LIGA MOBILIARIA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3240

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** GMP AUDITORES, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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:

Dirección
DIPUTACION, 279, 4º
08007 - BARCELONA
933 933 500

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: 28/09/2006

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: 5, en una escala del 1 al 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 no tiene ningún índice de referencia en su gestión.
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,10	-0,21	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	144.013,00	143.997,00
Nº de accionistas	107,00	110,00
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	30.057	208,7107	193,4227	209,9478
2018	23.995	179,7575	178,0695	211,4446
2017	25.413	199,1951	190,0990	202,3850
2016	31.206	190,1607	156,8046	193,4008

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	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

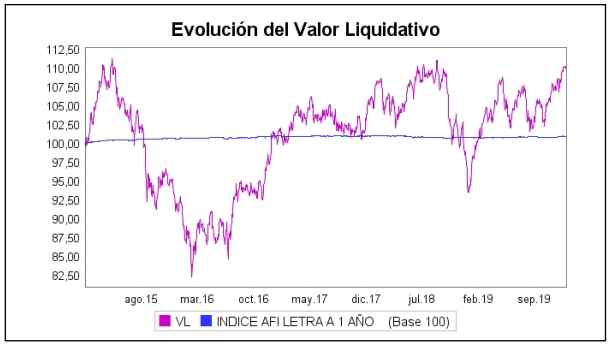
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
16,11	4,28	-0,46	2,00	9,66	-9,76	4,75	8,40	1,22

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,23	0,26	0,26	0,26	1,04	1,03	0,96	0,34

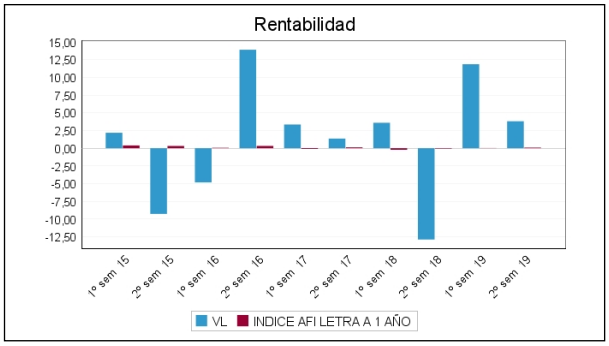
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	27.198	90,49	26.087	90,10
* Cartera interior	11.446	38,08	10.698	36,95
* Cartera exterior	15.692	52,21	15.317	52,90
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,20	71	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.803	9,33	2.650	9,15
(+/-) RESTO	56	0,19	215	0,74
TOTAL PATRIMONIO	30.057	100,00 %	28.952	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.952	23.995	23.995	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	7,64	7,38	-99,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,76	10,56	14,08	-61,73
(+) Rendimientos de gestión	4,24	11,13	15,13	-59,08
+ Intereses	0,22	0,27	0,48	-14,76
+ Dividendos	0,59	0,97	1,55	-35,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,08	0,02	-177,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,00	9,11	11,89	-64,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,16	-0,36	26,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	0,77	1,04	-60,62
± Otros resultados	0,42	0,11	0,54	329,58
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,03	68,51
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,57	-1,04	-9,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	9,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-69,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-41,09
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,14	-0,20	-50,15
(+) 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)	30.057	28.952	30.057	

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

3. Inversiones financieras

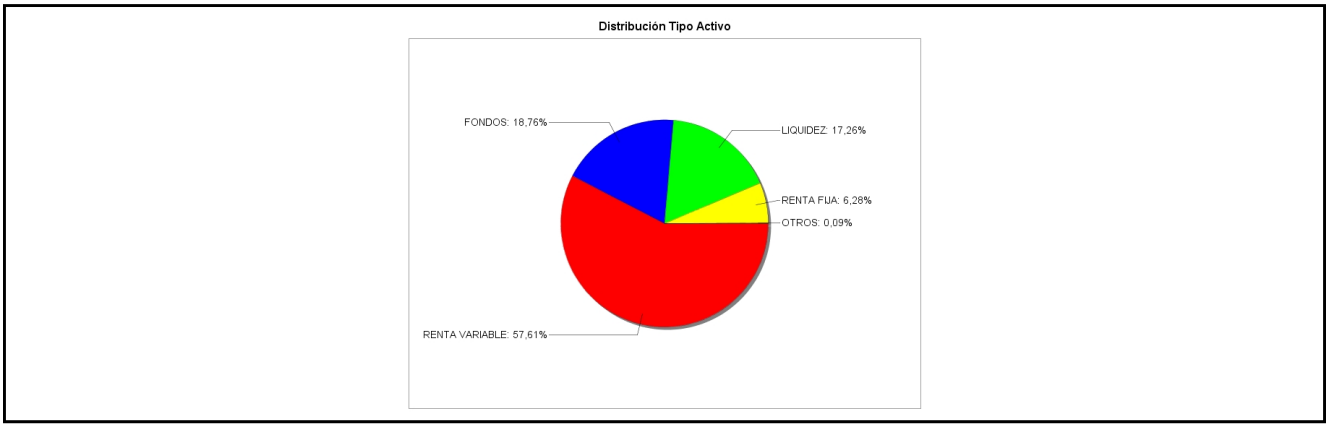
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.223	4,07	1.240	4,28
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	2.292	7,62	1.797	6,21
TOTAL RENTA FIJA	3.516	11,69	3.037	10,49
TOTAL RV COTIZADA	6.557	21,82	6.467	22,34
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	6.557	21,82	6.467	22,34
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.374	4,57	1.195	4,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.446	38,08	10.698	36,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	663	2,20	1.163	4,02
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	663	2,20	1.163	4,02
TOTAL RV COTIZADA	10.761	35,82	9.973	34,45
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	10.761	35,82	9.973	34,45
TOTAL IIC	4.264	14,18	4.181	14,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.688	52,20	15.317	52,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.134	90,28	26.015	89,87

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/ Fut. FUT. EUR FX GLBX 03/20 VTO.16/03/2020	2.000	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2000	
TOTAL OBLIGACIONES		2000	

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) Hay tres accionistas que poseen el 27.48%, el 20.32% y el 20.23% del patrimonio de la sociedad cada uno de ellos, con un volumen de inversión de 8.258 miles de euros, 6.109 miles de euros y 6.080 miles de euros, respectivamente.

g) Durante el periodo, la inversión de la SICAV en IIC gestionadas y/o comercializadas por entidades del grupo de la gestora han supuesto unos ingresos para el grupo de 8 miles de euros, lo que representa el 0.03% del patrimonio medio de la SICAV en el periodo de referencia. Dicha inversión ascendía al final del periodo a un importe total de 1.7778 miles de euros, lo que representa el 5,91% del patrimonio final de la SICAV en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los índices europeos cerraron el semestre con subidas de más de un 7%, exceptuando Inglaterra y España que por incertidumbres políticas se revalorizaron un 1.6% y un 3.8%, respectivamente. Europa cerró el año con unos datos de crecimiento más flojos que el año anterior, pero con una tasa de paro del 6.7%, situándose en niveles pre-crisis.

En el segundo semestre de 2019, el Banco Central Europeo despidió como presidente a Mario Draghi después de que su mandato concluyera con 8 años al frente de la institución, y Christine Lagarde, que fue directora del Fondo Monetario Internacional, fue la escogida para ocupar su cargo. En su primera comparecencia Lagarde dijo que mantendría los tipos de interés y que revisará la estrategia de la política monetaria.

La Reserva Federal de los Estados Unidos, durante este periodo, ha bajado los tipos en dos ocasiones pasando del 2.5% al 1.75%, por algunas de las señales de desaceleración que se muestran. El crecimiento del PIB para el año entero se espera que se sitúe en 2.3% vs el 2.9% del año 2018 y con unas previsiones para el 2020 de crecimientos positivos, pero no tan fuertes. Cabe destacar que la tasa de paro a cierre de 2019 se situó en 3.5%, la más baja en toda la historia.

Los mercados estadounidenses se encuentran en máximos históricos gracias, en parte, a las grandes tecnológicas y al acuerdo entre China y Estados Unidos. Este acuerdo se anunció a mediados de diciembre, después de muchos meses de tensiones y volatilidad en los mercados, y ambos organismos informaron que se había llegado a un entendimiento de la primera fase del acuerdo que se firmaría en enero.

Respecto a la renta fija, el bono alemán (“bund”) e incluso los bonos franceses actualmente tienen emisiones con rentabilidades negativas en todos los plazos. Mientras que el español a 10 años tiene una rentabilidad del 0.292%. El bono estadounidense a 10 años, pese a tener una rentabilidad positiva, se ha mantenido durante el semestre en menos del 2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Liga Mobiliaria sigue manteniendo una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante. La selección de estas empresas se ajusta de manera continua, aunque estas inversiones tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que es una cartera muy estable. La situación actual de los mercados ha elevado las cotizaciones de las empresas más estables de la sociedad, en algunos casos hasta niveles muy altos, mientras otras empresas han sufrido castigos. El resto de la cartera está invertida en emisiones del tesoro y en bonos corporativos y también en participaciones de fondos de inversión.

c) Índice de referencia.

No aplicable.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 3.82%, mientras que el número de accionistas ha caído un 2.73%. Durante el segundo semestre del año la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3.80%, alcanzando una rentabilidad del 16.11% en el año. La IIC ha soportado unos gastos de 1.02% sobre el patrimonio medio, de los cuales un 0.17% son debidos a la inversión en otras IIC subyacentes.

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

No aplicable.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Liga Mobiliaria invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran a precios atractivos. También invierte en emisiones de renta fija, bonos del estado y participaciones en otros fondos de inversión.

Durante el segundo semestre de 2019, Liga Mobiliaria ha aumentado levemente el porcentaje de inversión en renta variable desde el 56.8% hasta el 57.6%.

Al cierre de este semestre, la inversión en renta fija era básicamente renta fija corporativa y se situaba en el 6.47% vs 8.55% a finales de junio.

Respecto a la renta variable, en este periodo Liga Mobiliaria ha aumentado su posición en Air Liquide y no ha liquidado ninguna inversión.

La exposición en otros fondos de inversión es del 14.2% a finales del año vs el 14.4% a principios del periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) y/u operaciones simultáneas con vencimiento a 7, 8 y 14 días por valor de 41.871, 1.795 y 996 miles de euros, respectivamente, con la finalidad de aprovechar las mayores rentabilidades a estos plazos. La contrapartida de estas operaciones ha sido Banco Inversis S.A. y en ellas se han recibido como garantías valores de Deuda Pública española que han cubierto el 100% del efectivo de las operaciones. Las garantías recibidas vivas a 31 de diciembre representaban el 7.62% del patrimonio. El tipo de interés medio de todas estas operaciones realizadas durante el semestre ha sido del -0.50 % anual para las operaciones con vencimiento a 7 días, del -0.48 % para las de vencimiento a 8 días y del -0.54 % para las de vencimiento a 14 días, no habiéndose incurrido en dicha operativa en ningún tipo de coste ni comisión directa o indirecta.

Durante el semestre de referencia, la operativa de derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 16.32%.

La cobertura media durante el semestre ha sido de 6.83%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre la sociedad mantiene en cartera dos inversiones en activos del artículo 48.1.j) que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, concretamente en entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, inversiones que representan el 4.57% del patrimonio de la sociedad.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 7.88% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12.41% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.87%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6.58%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones de la IIC, la política de la sociedad gestora al respecto establece que en ningún caso se ejercerá el derecho a voto excepto en aquellos casos en los que sea obligatorio ejercerlo en base a los requisitos de permanencia y volumen previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC, esto es, siempre que se cumplan las siguientes tres condiciones: (1) que el emisor en cuestión sea una sociedad española; (2) que la participación conjunta de los fondos y/o sociedades gestionados por la SGIIC en dicho emisor tenga una antigüedad superior a doce meses; y (3) que dicha participación represente, al menos, el 1 por ciento del capital de la sociedad participada.
Además, se asistirá a todas las Juntas de Accionistas que se celebren en Barcelona, pero sin ejercer el derecho de voto. Cuando las Juntas se celebren en otras plazas, sólo se asistirá o se delegará el voto cuando se paguen derechos de asistencia.
Siguiendo la política en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores de la cartera establecida en la sociedad gestora, durante el año de referencia la sociedad no ha ejercido el derecho de voto en ninguna ocasión por no verse obligado a ello.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios intermediarios financieros. Estos informes contribuyen a enriquecer el proceso de análisis en diferentes materias, si bien las decisiones de inversión se toman en base a un proceso propio de investigación y valoración de activos que realiza el equipo de analistas-gestores. En todo caso estos informes se refieren únicamente al área de interés de las IICs gestionadas.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera de la sociedad. Liga Mobiliaria invierte en una selección de empresas con buenos fundamentales y en empresas que, a nuestro juicio, tienen un futuro muy prometedor, intentando controlar siempre el nivel de riesgo asumido. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de permanencia y una visión a largo plazo. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido. Para la parte de la cartera no invertida en renta variable, se seguirán buscando oportunidades en el mercado de renta fija, pese a que en la actualidad estas son casi inexistentes.

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
ES0205037007 - BONO|EYSA|6,88|2021-07-23	EUR	720	2,40	731	2,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		720	2,40	731	2,52
ES0305063002 - BONO|SIDECU, S.A.|6,00|2020-03-18	EUR	503	1,67	509	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		503	1,67	509	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.223	4,07	1.240	4,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02006127 - REPO|BANCO INVERSIS|-0,54|2020-01-02	EUR	996	3,31	0	0,00
ES0L02001177 - REPO|BANCO INVERSIS|-0,41|2019-07-04	EUR	0	0,00	998	3,45
ES0L02002142 - REPO|BANCO INVERSIS|-0,41|2019-07-02	EUR	0	0,00	798	2,76
ES00000128X2 - REPO|BANCO INVERSIS|-0,52|2020-01-07	EUR	1.296	4,31	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.292	7,62	1.797	6,21
TOTAL RENTA FIJA		3.516	11,69	3.037	10,49
ES0165359029 - ACCIONES|L.REIG JOFRE	EUR	1.365	4,54	1.257	4,34
ES0105075008 - ACCIONES|EUSKALTEL	EUR	215	0,72	196	0,68
ES0167733015 - ACCIONES|ORYZON	EUR	334	1,11	386	1,33
ES0113307062 - ACCIONES|BANKIA	EUR	303	1,01	331	1,14
ES0178165017 - ACCIONES|TECNICAS REUNIDAS	EUR	158	0,53	150	0,52
ES0143416115 - ACCIONES|SIEMENS GAMESA	EUR	422	1,40	395	1,36
ES0172708234 - ACCIONES|GRUPO EZENTIS	EUR	883	2,94	1.129	3,90
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	2.044	6,80	1.719	5,94
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	486	1,62	564	1,95
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	346	1,15	341	1,18
TOTAL RV COTIZADA		6.557	21,82	6.467	22,34
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		6.557	21,82	6.467	22,34
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0184697003 - PARTICIPACIONES|MASTERTECH S.C.R.	EUR	241	0,80	136	0,47
ES0176057000 - PARTICIPACIONES|SIROCO CAPITAL	EUR	1.133	3,77	1.058	3,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.374	4,57	1.195	4,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.446	38,08	10.698	36,96
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
XS1050461034 - OBLIGACION|TELEFONICA|5,88|2024-03-31	EUR	356	1,18	353	1,22
DE000A0DE4Q4 - BONO|B.SANTANDER|5,50|2049-11-05	EUR	0	0,00	505	1,75
XS1171914515 - OBLIGACION|RABOBANK NEDERLAND|5,50|2049-06-29	EUR	307	1,02	304	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		663	2,20	1.163	4,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		663	2,20	1.163	4,02
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		663	2,20	1.163	4,02
US0126531013 - ACCIONES|ALBEMARLE	USD	651	2,17	619	2,14
US91347P1057 - ACCIONES|UNIVERSAL DISPLAY	USD	419	1,39	377	1,30
US48020Q1076 - ACCIONES|JONES LANG LASALLE	USD	198	0,66	158	0,55
US12504L1098 - ACCIONES|CBRE GROUP	USD	311	1,04	257	0,89
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA	USD	248	0,82	195	0,67
DE000A1PHFF7 - ACCIONES|HUGO BOSS	EUR	231	0,77	312	1,08
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE	EUR	732	2,44	649	2,24
CH0210483332 - ACCIONES|C.F.RICHEMONT	CHF	457	1,52	487	1,68
US90184L1026 - ACCIONES|TWITTER	USD	205	0,68	220	0,76
US7370101088 - ACCIONES|PORTOLA	USD	398	1,32	446	1,54
US45337C1027 - ACCIONES|INCYTE	USD	200	0,66	192	0,66
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK	USD	240	0,80	222	0,77
US35671D8570 - ACCIONES|FREEPORT	USD	267	0,89	233	0,80
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL	EUR	609	2,03	610	2,11
US3755581036 - ACCIONES|GILEAD SCIENCES	USD	234	0,78	239	0,83
US8760301072 - ACCIONES|TAPESTRY	USD	189	0,63	220	0,76
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	874	2,91	848	2,93
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	753	2,51	693	2,39
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON	USD	282	0,94	285	0,98
US0605051046 - ACCIONES|BANK OF AMERICA	USD	573	1,91	465	1,61
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE	CHF	550	1,83	470	1,62
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE (Registradas)	CHF	367	1,22	346	1,20
US0378331005 - ACCIONES|APPLE	USD	430	1,43	286	0,99
US7475251036 - ACCIONES|QUALCOMM	USD	1.345	4,47	1.144	3,95
TOTAL RV COTIZADA		10.761	35,82	9.973	34,45
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		10.761	35,82	9.973	34,45
LU0787971182 - PARTICIPACIONES|MIRABAUD ES-I	EUR	2.487	8,27	2.444	8,44
LU1159838819 - PARTICIPACIONES|M.SICAV R.F.FLEXIBLE	EUR	1.778	5,91	1.738	6,00
TOTAL IIC		4.264	14,18	4.181	14,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.688	52,20	15.317	52,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.134	90,28	26.015	89,87

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 Merchbanc, 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 913.133,85 euros: 897.183,19 euros de remuneración fija y 10.064,66 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2018 pero abonada en el ejercicio 2019) y retribución en especie 5.886,00 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 17 personas (1 administrador y 16 empleados), de estos 2 recibieron remuneración variable.

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

El administrador recibe una remuneración fija de 93.750 euros y no ha recibido 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 7. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 636.665,18 euros en total, la remuneración fija asciende a 623.199,18 euros, la remuneración variable a 10.000 euros y la retribución en especie a 3.466 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora es 1: 10.000 euros de remuneración variable, 31.500,05 euros de remuneración fija y 0 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora incluye criterios cualitativos y es revisada anualmente.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No se han realizado operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.