

CIMA GLOBAL VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4014

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <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: 11/07/2014

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 y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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 cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,42	0,82	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,06	-0,20	-0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.294.374,00	1.254.332,00
Nº de accionistas	184,00	183,00
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	14.797	11,4318	9,2289	13,3644
2019	16.469	13,1296	11,4244	13,4389
2018	15.409	11,4313	11,2628	13,9951
2017	15.832	13,5380	11,8655	13,5387

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
-12,93	15,04	-24,31	9,24	-4,56	14,86	-15,56	14,09	6,54

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,32	0,29	0,41	0,29	1,28	1,17	1,17	1,22

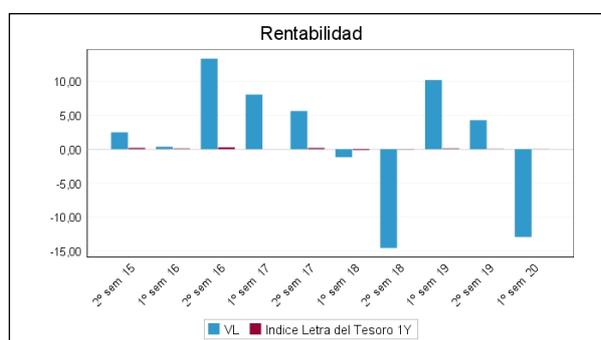
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.842	73,27	13.526	82,13
* Cartera interior	3.368	22,76	4.067	24,69
* Cartera exterior	7.474	50,51	9.459	57,44
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.589	24,25	2.949	17,91
(+/-) RESTO	367	2,48	-6	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	14.797	100,00 %	16.469	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)	16.469	16.109	16.469	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,35	-1,94	2,35	-212,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,79	4,22	-13,79	-402,68
(+) Rendimientos de gestión	-13,13	5,30	-13,13	-329,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	24,87
+ Dividendos	0,65	0,46	0,65	30,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,01	4,83	-15,01	-387,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,36	-0,20	1,36	-739,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-171,05
± Otros resultados	-0,12	0,20	-0,12	-153,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-1,08	-0,66	-43,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,51	-0,17	-68,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,50	-0,42	-23,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-13,99
(+) 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)	14.797	16.469	14.797	

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

3. Inversiones financieras

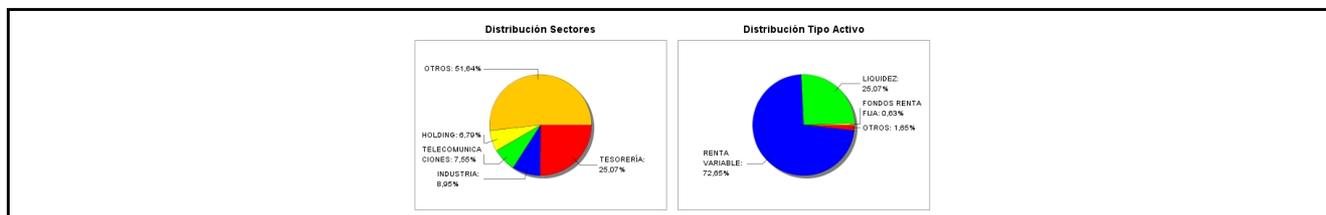
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.010	6,13
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.010	6,13
TOTAL RV COTIZADA	3.274	22,11	2.964	17,99
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	3.274	22,11	2.964	17,99
TOTAL IIC	93	0,63	94	0,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.367	22,74	4.067	24,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.475	50,53	9.453	57,41
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	7.475	50,53	9.453	57,41
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 EXTERIOR	7.475	50,53	9.453	57,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.842	73,27	13.520	82,10

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
Accs. Deoleo SA	C/ Opc. CALL Warrant Call Deoleo 06/2030	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	1.774	Inversión
Total subyacente renta variable		1774	
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	2.505	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		2505	
TOTAL OBLIGACIONES		4279	

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 un accionista significativo a 30-06-2020 que representa el 57,46% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 2.214.130,00 euros (15,16% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.223.684,97 euros (22,07% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 3,50 euros.

E) La IIC ha adquirido acciones de Holaluz-Clidom S.A, por un importe de 135.783,35euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,93%, compañía en la que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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: 0,0002%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 3.232,40 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.

Concluimos un primer semestre de 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit (cuya salida de la UE se hizo efectiva a finales de enero) o la guerra comercial entre EEUU y China (que firmaron la fase 1 del acuerdo comercial el 15 de enero). El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la propuesta de un Fondo de Recuperación europeo, aún en fase negociación pero apuntando a un posible acuerdo para julio.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, aunque ya en mayo, la actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad en Europa y EEUU. El semestre terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB del primer trimestre que confirmaron una importante contracción.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Los sectores que mejor aguantaron fueron: utilities, bienes de consumo duradero y el sector minorista.

En el plano de la renta fija, hemos asistido a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un "todo incluido"; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de

entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio, llevando a una caída histórica en la rentabilidad del bono a 10 años estadounidense. La deuda periférica vivió fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Reconstrucción Europeo. Semestre que se cierra también con la recuperación de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo también en renta fija como el High Yield.

El semestre fue más turbulento en el mercado de petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento y tras acordar un recorte de la producción de barriles, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia. Por último, en los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado, pero ante la apertura de las economías del viejo continente, el euro ganó terreno frente al dólar y la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Con las caídas de mercado vistas en este periodo, hemos aprovechado para reestructurar las carteras. Ajustamos pesos reduciendo exposición a aquellos valores que mejor se habían comportado en el cierre del año para incorporar tras las caídas de febrero y marzo algunos algo más baratos en términos de valoración y con la misma calidad en balances.

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

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,02% frente al -12,93% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -10,15% y el número de accionistas ha subido un 0,55%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -12,93% y ha soportado unos gastos de 0,61% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). De estos gastos totales un 0,32% corresponden a asesoramiento.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable bruta algo superior al 72%, cubierta por una posición vendida en el futuro del Eurostoxx50 que supone el 12% del patrimonio, dejando la inversión neta en el 60%. Por lo que respecta a la distribución geográfica en renta variable destaca la de cerca del 30% se encuentra invertido en España y del 26% en la zona Euro. El resto de la inversión esta en compañías del continente americano y Japón.

Se mantiene una liquidez del 26% para aprovechar algunos de los precios alcanzados de algunos valores que están caídas. Durante el semestre se han deseado posiciones en Nicolas Correa, Deoleo o Liberbak, reduciendo la exposición a valores españoles de pequeña capitalización. En cambio se ha procedido a comprar acciones de Melia, Bollere o Semapa.

Durante el periodo, la posición vendida por cobertura en el futuro del Eurostoxx con vencimiento Marzo ha aportado un 5.25% de rentabilidad positiva a la IIC. Las siguientes posiciones que más han aportado de manera positiva al liquidativo, han sido el 1.65% de pharamar y un 1.32% que ha aportado signify NV. En el lado negativo destacan la posición vendida por cobertura en el futuro del Eurostoxx con vencimiento Junio que ha detruido un 4.39%. Entre el contado destacar el -2.98% que ha restado la posición en International Petroleum y el 2.64% de Golar LNG.

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. Sobre todo de cobertura en índices de renta variable y en divisa dólar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,36% sobre el patrimonio medio. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 9,65%.

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 0,63% (Santalucia Corto Plazo FI -0,63%-).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,2%.

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

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

En la segunda mitad del año todo girará en torno al nuevo taper tantrum. El primero se produjo cuando la Fed redujo su balance, lo que provocó un aumento de las rentabilidades (TIR) del Tesoro, al anunciar el banco central la reducción gradual de su programa de expansión cuantitativa en 2013. Este tendrá lugar cuando los ERTES de los países desarrollados lleguen a su fin.

Los países vuelven a abrir sus economías para limitar los daños económicos, especialmente en el hemisferio norte, donde los gobiernos han mostrado su interés por respaldar el crecimiento hasta el gasto en vacaciones. La falta de vacuna hace casi inevitable una aceleración de los casos de covid-19, aun con medidas como el confinamiento local. Sin embargo, las tasas de fallecimiento serán menores que en la «primera ola» por diversos motivos: ahora contamos con mejores tratamientos (p. ej., los esteroides reducen las tasas de mortalidad en las unidades de cuidados intensivos), hemos

aprendido algunas lecciones para proteger a los más vulnerables y tristemente, puede que la mayoría de estos fallecieran en la primera ola. Muchas economías desarrolladas volverán probablemente a una cierta normalidad.

Sin embargo, a pesar del reciente repunte del empleo (miren los datos de EE. UU. de la semana pasada), el desempleo sigue siendo extraordinariamente alto. El empleo en EE. UU. ha aumentado en 12 millones desde febrero, mientras que en el Reino Unido hay más de 9 millones de personas sin trabajo, más de una cuarta parte de la población activa del país. De momento, los daños económicos sufridos por las personas se han mitigado en gran medida por los ERTES, por los cuales el gobierno paga una gran parte de los salarios a los empleados que, de lo contrario, habrían sido despedidos. En consecuencia, con pocas cosas en las que gastar dinero durante el confinamiento, muchas personas han conseguido ahorrar o reducir su deuda.

En EE. UU., gracias a la Ley CARES, el mayor plan de estímulo económico de la historia del país, se da la circunstancia de que a algunos trabajadores les ha ido mejor sin trabajo que cuando estaban en su anterior empleo. Con el pago directo a los ciudadanos estadounidenses y los préstamos a las empresas, los 2 billones de dólares de la ley suponen el 10% del PIB de EE. UU., una cantidad mucho mayor que los 800.000 millones de la Ley de recuperación de 2009. Si sumamos la remuneración de los empleados y las prestaciones por desempleo del gobierno, se da la extraña circunstancia de que actualmente los estadounidenses tienen unos ingresos medios superiores a antes de la covid-19. Es una recesión bastante rara, ya que normalmente en estos periodos los ingresos personales no se disparan.

En cualquier caso, la mayoría de los gobiernos desea reducir gradualmente la ayuda a la economía a medida que avance el año.

Si nos fijamos en la rentabilidad del mercado de renta variable y los ratios precio-beneficio, parece como si 2020 ya no se tuviese en cuenta.

Cabe señalar que las acciones de sesgo valor han superado a las acciones de sesgo crecimiento y de calidad desde mediados de mayo. ¿Ha empezado de verdad finalmente la gran rotación que muchos inversores esperaban desde hace mucho tiempo? Esto podría deberse en parte a la gran diferencia de valoraciones entre acciones "growth" y "value" en cuanto al ratio precio-beneficio. En concreto, los valores de tecnología informática fuertemente demandados durante la crisis del coronavirus han alcanzado máximos históricos de valoración. Sin embargo, ante los escasos indicios de aumento de la inflación y los tipos de interés, el repunte del valor podría no tener base suficiente para perdurar. Sectores típicos de valor, como automóviles o telecomunicaciones, se enfrentan también a graves desafíos, con inversiones necesarias en movilidad eléctrica y la expansión de la red 5G. En este contexto, seguimos apostando por valores de los sectores de tecnología informática y salud que se benefician de las tendencias a largo plazo, valores industriales respaldados por la recuperación económica y bancos que ya se han adaptado en gran medida al entorno normativo más estricto.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,53 2020-01-02	EUR	0	0,00	1.010	6,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.010	6,13
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.010	6,13
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	11	0,08	0	0,00
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	132	0,89	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	227	1,53	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	217	1,46	502	3,05
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	651	4,40	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	136	0,92	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	79	0,53	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	117	0,79	320	1,94
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR	EUR	412	2,78	303	1,84
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	242	1,63	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	11	0,07	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	189	1,28	393	2,39
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	276	1,87	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	36	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0166300212 - ACCIONES Nicolás Correa	EUR	0	0,00	546	3,32
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	248	1,67	348	2,11
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	291	1,97	550	3,34
TOTAL RV COTIZADA		3.274	22,11	2.964	17,99
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		3.274	22,11	2.964	17,99
ES0170156006 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	93	0,63	94	0,57
TOTAL IIC		93	0,63	94	0,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.367	22,74	4.067	24,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BZ15CS02 - ACCIONES Argo Blockchain Plc	GBP	21	0,14	0	0,00
BMG359472021 - ACCIONES Flex LGN LTD	NOK	41	0,28	0	0,00
US74365P1084 - ACCIONES Prosy NV Spon Adr	USD	124	0,84	100	0,61
CA5625684025 - ACCIONES Mandalay Resources C	CAD	183	1,24	153	0,93
LU1296758029 - ACCIONES Corestate Capital Ho	EUR	90	0,61	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES Newmont Goldcorp Cor	CAD	0	0,00	482	2,93
CA2943752097 - ACCIONES EPSILON	USD	44	0,30	49	0,30
KYG814771047 - ACCIONES Sina Corp	USD	384	2,59	427	2,59
MXP554091415 - ACCIONES Industrias Penoles	MXN	261	1,76	383	2,33
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	170	1,15	596	3,62
GB0009186429 - ACCIONES PreFoods	GBP	17	0,12	30	0,18
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	599	4,05	666	4,04
US6315122092 - ACCIONES Naspers LTD	USD	245	1,65	218	1,32
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	0	0,00	519	3,15
JE00BGP63272 - ACCIONES Safestyle UK PLC	GBP	225	1,52	567	3,44
IL0011320343 - ACCIONES Tapica Internaciona	GBP	0	0,00	28	0,17
IT0005138703 - ACCIONES Orsero SPA	EUR	69	0,47	160	0,97
US2044481040 - ACCIONES Cia de Minas Buenav	USD	81	0,55	135	0,82
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	66	0,45	0	0,00
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema	EUR	255	1,72	92	0,56
GB00B05M6465 - ACCIONES Numis Corp	GBP	0	0,00	219	1,33
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	230	1,55	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	654	4,42	624	3,79
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	150	1,01	142	0,86
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	234	1,58	0	0,00
CA68827L1013 - ACCIONES Osisko Gold Royaltie	USD	445	3,01	537	3,26
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	125	0,85	168	1,02
MXP370841019 - ACCIONES Grupo Mexico SAB CV	MXN	0	0,00	415	2,52
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	USD	86	0,58	0	0,00
CA0106791084 - ACCIONES Alacer Gold Corp	CAD	184	1,24	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	126	0,85	0	0,00
IM00B5VQMV65 - ACCIONES GVC Holdings PLC	GBP	4	0,03	5	0,03
FR000060329 - ACCIONES PSB Industries	EUR	0	0,00	41	0,25
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	336	2,27	0	0,00
PTZ0N0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	544	3,67	0	0,00
BMG219901094 - ACCIONES Clear Media Limited	HKD	0	0,00	14	0,09
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	251	1,70	234	1,42
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	114	0,77	722	4,39
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	320	2,16	733	4,45
FR0000053381 - ACCIONES Co Fin I'Environne	EUR	127	0,86	657	3,99
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	128	0,87	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	362	2,45	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	181	1,22	337	2,05
TOTAL RV COTIZADA		7.475	50,53	9.453	57,41
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		7.475	50,53	9.453	57,41
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 EXTERIOR		7.475	50,53	9.453	57,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.842	73,27	13.520	82,10

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.214.130,00 euros (15,16% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.223.684,97 euros (22,07% del patrimonio medio del periodo).