ARQUERO CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3806

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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: 17/05/2013

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 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,83	1,57	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,01	-0,20	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	12.235.805,00	14.179.065,00
Nº de accionistas	171,00	165,00
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	11.638	0,9512	0,9459	0,9539
2018	13.080	0,8989	0,8945	0,9657
2017	17.665	0,9597	0,9495	0,9633
2016	13.463	0,9516	0,9207	0,9585

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	0,23	0,06	0,29	0,46	0,55	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

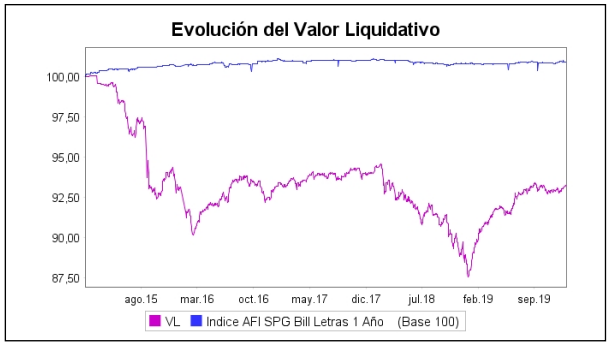
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,81	-0,10	0,76	1,07	4,00	-6,34	0,85	0,07	-0,51

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)	1,11	0,27	0,27	0,28	0,31	1,39	1,62	1,69	0,70

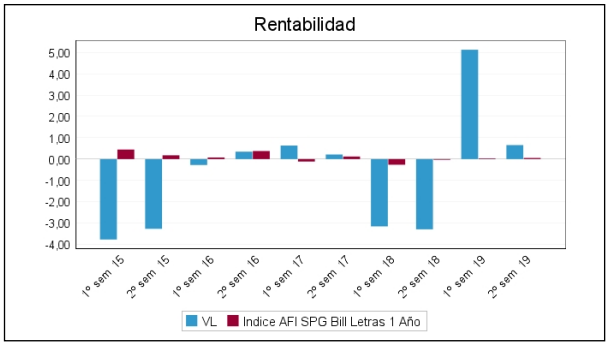
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.334	97,39	11.736	87,59
* Cartera interior	1.053	9,05	995	7,43
* Cartera exterior	10.281	88,34	10.741	80,16
* 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)	303	2,60	998	7,45
(+/-) RESTO	1	0,01	664	4,96
TOTAL PATRIMONIO	11.638	100,00 %	13.399	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)	13.399	13.080	13.080	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-13,49	-2,50	-16,36	476,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,61	4,99	5,45	-87,03
(+) Rendimientos de gestión	1,17	5,98	6,99	-78,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-27,43
+ Dividendos	0,35	0,14	0,50	160,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,63	3,37	4,94	-48,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	-0,28	-0,73	67,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,48	2,70	2,11	-119,00
± Otros resultados	0,12	0,05	0,17	136,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,99	-1,54	-38,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,73	-1,00	-57,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	8,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,19	-0,38	2,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,31
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,07	160,12
(+) 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)	11.638	13.399	11.638	

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

3. Inversiones financieras

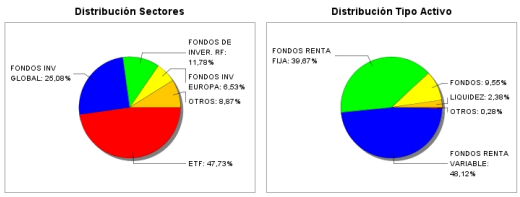
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.053	9,04	995	7,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.053	9,04	995	7,43
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	10.276	88,29	10.741	80,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.276	88,29	10.741	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.329	97,33	11.736	87,57

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
Yen	C/ Futuro Dolar Yen Marzo20	30.750	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz20	1.867	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		32617	
TOTAL OBLIGACIONES		32617	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 dos accionistas significativos a 31-12-2019 que representan:

- Accionista 1: 31,35% del capital

- Accionista 2: 21,82% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas de compra con el depositario, por un total de 1.654.388,00 euros (12,11% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de un total de 1.654.328,17 euros (12,11% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,50 euros.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: Entre el -0,40% y el -0,50%, suponiendo en el periodo 1.631,10 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

El segundo semestre de 2019 estuvo marcado por la decisión de la FED de rebajar los tipos de interés para combatir algunas señales de desaceleración y aprovechando los bajos niveles de inflación. De la misma manera, el BCE anunció nuevas medidas de estimulo monetario (incluyendo bajada de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, depo tiering, entre otras). En el plano político, el semestre destacó fundamentalmente por los altibajos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China y el Brexit.

A mediados de diciembre y tras varios meses de tensiones, Estados Unidos y China alcanzaron un acuerdo para la fase primera de las negociaciones con un acuerdo de no incremento de los aranceles desde EE UU, a cambio de mayores importaciones productos agrícolas americanos por parte de China. Las tensiones en torno al Brexit se prolongaron hasta el resultado de las elecciones de diciembre en Reino Unido. La victoria del partido conservador dio vía libre a Johnson para aprobar el acuerdo de salida de la UE en el parlamento británico, poniendo así fin a meses de incertidumbre política.

Leve mejora en el ámbito macroeconómico global durante el semestre. Los indicadores fueron de menos a más. Mientras los últimos datos americanos confirmaron la percepción de “mitad de ciclo”, en Europa, tuvimos estabilización de los datos y encuestas con un repunte de la inflación que superó las previsiones, tanto desde la tasa general como la subyacente. Mejores cifras que también se han vivido por el lado de los países emergentes, incluyendo China.

En el plano de la renta fija gubernamental, a medida que transcurría el semestre, se fueron prolongando las ventas en los tramos largos de la curva, destacando la evolución de la rentabilidad del bono alemán a 10 años, y la mejora del crédito corporativo, especialmente del High Yield.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras el rebote de mercado visto en el 3T, aprovechamos para reestructurar las carteras. Ajustamos pesos reduciendo exposición a aquellos valores que mejor se habían comportado en el penúltimo trimestre del año para incorporar en el último periodo algunos algo más baratos en términos de valoración.

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 sectores ligados al ciclo inmobiliario.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,05% frente al +0,66% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -13,14% y el número de accionistas ha subido un 3,64%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,66% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,1% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,13% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,53% sobre el patrimonio medio. La

rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,81% siendo los gastos anuales de un 1,11%.

e) Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de IIC de la gestora.

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se trata de una cartera de fondos de inversión, muy activa en su gestión y en la que los movimientos en el último semestre son muy elevados. A destacar el elevado peso de fondos como ETF Vaguard Short Term y el Ishares Global Agg, así como el Arcano European Income. Entre las últimas operaciones destacan la compra del DPam Real State, así como ETFs para replicar mercados como en el caso del UBS MSCI Acwi y el Ishares S&P 500.

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. Se trata de operativa de Eurodólar y DólarYen. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,44% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 58,53%. Siendo parte por inversión directa en derivados y parte por presencia en fondos de inversión en cartera.

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 97,34% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Vanguard Short-Term Treasury (14,94%), Accs. ETF Ishares GLB AGG Eur-H Acc (10,73%) y Arcano European Income Fund FIL (9,04%).

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 9,04%, que corresponde a Arcano European Income. Se trata de un FIL que no tiene liquidez diaria.

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 DE LA SICAV SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,009% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Bankinter, JP Morgan, Ahorro Corporación y BBVA. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2020 se estima en un 0,011% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander y MSCI.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0109924003 - PARTICIPACIONES|Arcano FCR	EUR	1.053	9,04	995	7,43
TOTAL IIC		1.053	9,04	995	7,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.053	9,04	995	7,43
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
IE00B3VWN179 - PARTICIPACIONES|Accs. ETF SPDR	USD	581	4,99	0	0,00
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES|Aegon European ABS	EUR	584	5,02	0	0,00
LU0799121404 - PARTICIPACIONES|JPM LX F-EMERG MKTS	EUR	59	0,50	0	0,00
US4642865178 - PARTICIPACIONES|IShares Euro Corp Bo	USD	101	0,87	0	0,00
US92206C1027 - PARTICIPACIONES|ETF Vanguard Interme	USD	1.738	14,94	1.363	10,17
US92206C7065 - PARTICIPACIONES|ETF Vanguard Interme	USD	0	0,00	267	1,99
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares GLB AGG	EUR	1.249	10,73	2.757	20,58
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares US	USD	579	4,98	0	0,00
LU0219455440 - PARTICIPACIONES|MFS Gl Global Eq A-1	USD	0	0,00	413	3,08
IE00BYM11K57 - PARTICIPACIONES|UBS Securities	EUR	118	1,01	0	0,00
LU0658025209 - PARTICIPACIONES|AXA WF Global H/Y Bo	EUR	671	5,77	773	5,77
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|IsharETF	EUR	598	5,14	0	0,00
LU0907928062 - PARTICIPACIONES|DPAM L- Bonds Emergi	EUR	105	0,91	334	2,49
LU0969580132 - PARTICIPACIONES|BGF-Asia Pac Eqty	EUR	175	1,51	273	2,03
LU0926440222 - PARTICIPACIONES|Vontobel-Emerg Marke	EUR	383	3,29	540	4,03
LU0577855512 - PARTICIPACIONES|UBS LUX Convert Bond	EUR	204	1,75	370	2,76
LU0517222484 - PARTICIPACIONES|DPAM INV REAL EST EU	EUR	671	5,77	773	5,77
IE0032883534 - PARTICIPACIONES|Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	369	2,75
LU0539144625 - PARTICIPACIONES|Nordea I Sicav Nordi	EUR	581	4,99	0	0,00
LU0980584436 - PARTICIPACIONES|Natixis Euro Credit	EUR	292	2,51	337	2,51
BE6213831116 - PARTICIPACIONES|DPAM INV REAL EST EU	EUR	89	0,76	0	0,00
US4642851053 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares MSCI Glo	USD	87	0,75	0	0,00
LU0599947271 - PARTICIPACIONES|DWS Concept Kaldemor	EUR	351	3,01	446	3,33
LU0211118483 - PARTICIPACIONES|AXA IM Fixed Income	EUR	204	1,75	370	2,76
LU0351545230 - PARTICIPACIONES|Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	350	3,01	447	3,33
US4642885135 - PARTICIPACIONES|Ishares Iboxx H/Y CB	USD	127	1,09	370	2,76
US4642882819 - PARTICIPACIONES|IShares Euro Corp Bo	USD	377	3,24	540	4,03
TOTAL IIC		10.276	88,29	10.741	80,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.276	88,29	10.741	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.329	97,33	11.736	87,57

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

Información sobre la política de remuneración.

a) Criterios:

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

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

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

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 1.330.629,19 euros: 1.108.076,43 euros de remuneración fija y 157.500,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2018 pero abonada en el ejercicio 2019) y retribución en especie 65.052,76 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 26 personas (2 administradores y 24 empleados), de estos 15 recibieron remuneración variable.

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

Los administradores reciben una remuneración fija de 46.513,67 euros, 241,32 euros en especie y no recibieron 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 19. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.017.883,01 euros en total, la remuneración fija asciende a 878.883,01 euros, la remuneración variable a 139.000,00 euros y la retribución en especie a 49.786,14 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 12: 139.000 euros de remuneración variable, 721.733,55 de remuneración fija y 43.292,14 de retribución en especie.

Cualitativos:

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

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.

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 1.654.388,00 euros (12,11% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.654.328,17 euros (12,11% del patrimonio medio del periodo).