

## KOWAIT IV, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2608

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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](mailto:info.spain@andbank.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/11/2002

### 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 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 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,22	0,44	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,91	-0,16	-0,91	-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	520.114,00	520.114,00
Nº de accionistas	115,00	115,00
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	6.365	12,2375	11,0123	15,1969
2019	7.719	14,8410	12,6748	14,9029
2018	6.614	12,6780	12,4870	13,4618
2017	7.174	12,8204	11,8416	12,8301

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

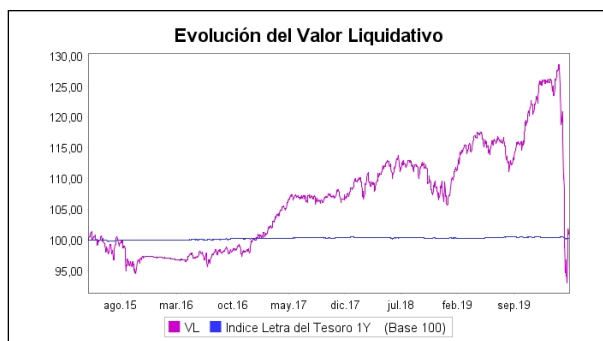
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-17,54	-17,54	8,23	-0,01	0,87	17,06	-1,11	8,26	3,53

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)	0,24	0,24	0,26	0,26	0,25	1,00	1,07	1,39	1,34

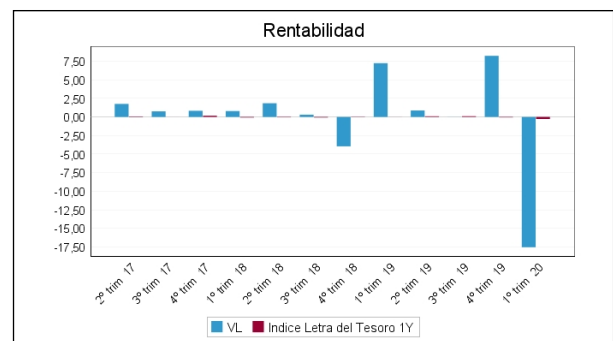
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.187	97,20	6.932	89,80
* Cartera interior	2.722	42,77	2.959	38,33
* Cartera exterior	3.456	54,30	3.971	51,44
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,14	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	163	2,56	800	10,36
(+/-) RESTO	14	0,22	-14	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.365</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.719</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.719	7.132	7.719	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-93,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,56	7,84	-18,56	-330,69
(+) Rendimientos de gestión	-18,36	8,54	-18,36	-309,50
+ Intereses	0,06	0,03	0,06	78,03
+ Dividendos	0,14	0,10	0,14	34,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,16	-0,19	-219,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,13	6,46	-10,13	-252,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,02	-0,14	769,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,91	1,82	-7,91	-523,13
± Otros resultados	-0,19	-0,02	-0,19	838,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,70	-0,21	-71,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,54	-0,13	-76,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-22,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,02	-79,14
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.365</b>	<b>7.719</b>	<b>6.365</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

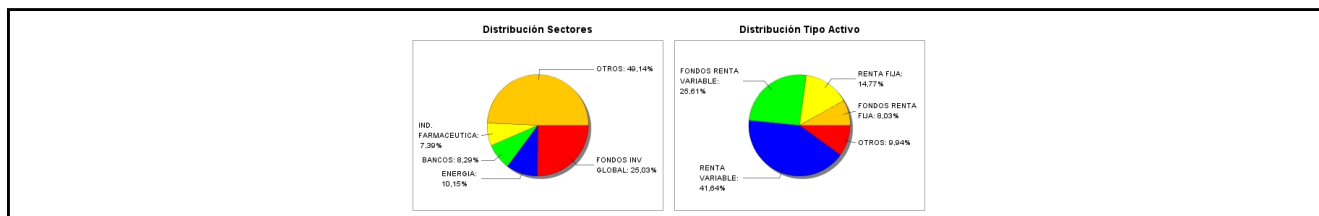
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	190	2,98	206	2,66
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	190	2,98	206	2,66
TOTAL RV COTIZADA	1.485	23,32	1.492	19,32
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	1.485	23,32	1.492	19,32
TOTAL IIC	965	15,17	1.177	15,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	83	1,30	85	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.722	42,77	2.959	38,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	751	11,81	205	2,65
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	751	11,81	205	2,65
TOTAL RV COTIZADA	1.166	18,33	1.158	15,00
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	1.166	18,33	1.158	15,00
TOTAL IIC	1.540	24,19	2.607	33,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.456	54,33	3.970	51,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.179	97,10	6.930	89,75

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
Indice UEA Future 1st	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Junio20	503	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		503	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>503</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 31-03-2020 que representa el 99,97% del capital.

E) La IIC ha adquirido acciones de Agile Content, por un importe de 24.768,10 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,34%, y acciones de Grenergy Renovables, S. A. por un importe de 97.380 euros suponiendo sobre el patrimonio un 1,34%. En ambas compañías 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: 0,0040%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 507,52 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Merchfondo FI (ES0162332037) en media en el periodo de 340.975,54 euros, fondo gestionado por la Gestora.

- Andbank Megatrends FI Clase B (ES0184949016) en media en el periodo de 513.870,76euros, fondo gestionado por la Gestora.

- Merchbanc SICAV Renta Fija (LU1159838819) en media en el periodo de 309.018,57euros, fondo gestionado por la Gestora.

- Sigma Global Sustainable Impact (LU1899019175) en media en el periodo de 255.336,14euros, fondo gestionado por la Gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 2.061,26 euros.

3.- 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.

Terminamos el primer trimestre de 2020 con los mercados globales sumidos en lo que podría ser una de las recesiones más profundas, aunque también más breves, de la historia moderna. Con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis financiera de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez, las bolsas registraron un shock de una velocidad sin precedentes. La gravedad de la crisis sanitaria causada por la pandemia de COVID-19 obligó a los gobiernos de todo el mundo a confinar a su población y restringir drásticamente la actividad económica y social. En un intento por evitar que la recesión acabara convirtiéndose en una depresión duradera, los Estados pusieron en marcha medidas monetarias y fiscales con una rapidez y una magnitud nunca vistas. En Estados Unidos, el congreso aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia; estimado en 2,2 billones de dólares, es decir, prácticamente un 10% del PIB estadounidense, destinado a hacer frente al desplome macroeconómico de corto plazo. En Europa, desacuerdo entre los estados miembros, con Alemania, Holanda y Austria bloqueando la petición de una emisión de deuda conjunta enfocada a ayudar a los estados más damnificados por la pandemia y con menor capacidad de endeudamiento.

Por el lado de la macro, el trimestre comenzó con encuestas e indicadores positivos para el mes de febrero, tanto en EE UU como en Europa, hasta que estalló la crisis sanitaria. Los datos macro pasaron a un segundo plano tras la paralización de la actividad económica que causó un desplome en los datos agregados de oferta y demanda. En cuanto a los datos de empleo, cifras de record en las peticiones de subsidio en EE UU que se dispararon hasta los tres millones en la última semana de marzo.

Desplome histórico en los mercados bursátiles. Durante el primer trimestre de 2020 se registraron algunas de las mayores caídas registradas en los mercados desde la crisis financiera. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y que alcanzaron su punto más bajo el 23 de marzo, aunque hubo una ligera recuperación en la última semana de marzo. Los

índices europeos fueron los más castigados; el Ibex sufrió el primer trimestre de su historia con una pérdida trimestral de un -30%, seguido del CAC 40 (-27%), Eurostoxx 50 (-26%), FTSE 100 y DAX (-25%). Wall Street registró igualmente fuertes caídas, aunque menos pronunciadas. Los sectores más afectados fueron el bancario, petrolífero, industrial y recursos básicos.

En los mercados de materias primas, los precios del crudo se desplomaron hasta niveles que no veíamos desde la guerra del Golfo. La falta de acuerdo entre la OPEP y otros productores de petróleo, incluida Rusia, sobre los recortes de producción de barriles, sumado a una perspectiva de demanda de petróleo más débil derivada del Covid-19 hundieron los precios del petróleo. Por último, volatilidad en el mercado de divisas, destacando la apreciación del euro frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el período se ha partido de niveles de riesgo inferiores a los permitidos, aprovechando la volatilidad y castigo de los momentos iniciales del COVID-19 para tomar ciertas posiciones a largo plazo.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,28% frente al -17,54% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -17,54% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -17,54% y ha soportado unos gastos de 0,24% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sicav ha sido especialmente activa en la operativa de renta variable durante el trimestre, cerrando el período con un peso en esta categoría de activo del 67%. Así mismo, en la última parte del trimestre, ha aprovechado la volatilidad y caídas en el mundo de la renta fija, para invertir en emisiones concretas (de Grifols senior High Yield y de Barclays y Unicredit financieros subordinados).

La clase de activos que peor se ha comportado ha sido la renta variable, con caídas desde el 51% de Lloyds, pasando por el 48% de Informa o el 46% de Applus. Dentro de la renta fija, el bono que peor se ha comportado ha sido el de El Corte Inglés y entre los fondos el de Axa Short Duration y Threadneedle Credit Opportunities.

Si tenemos en cuenta los pesos, destaca la contribución negativa de Merchfondo y de EDM-Inversión.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable



c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. En concreto se trata de futuros sobre €/€ como cobertura de la exposición que hay a la divisa americana. Actualmente la cobertura supone un peso del 8% contra una exposición al dólar del 10%. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,14% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 45,9%, debido a la inversión en derivados y en otras IIC's.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 40,66% y las posiciones más significativas son: Parts. Andbank Megatrends FI Clase B (7,03%), Parts. Merchbank Sicav - Renta Fija Flexible (4,46%), y Parts. MerchFondo FI (3,89%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,91%.

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 4,94%, que corresponde a participaciones de un fondo de capital riesgo Inveready First Capital III FCR (1,30%), con código ISIN ES0154767000 y valoración a cierre del período de 1,58 y participaciones que corresponden a la inversión en el fondo Global Sustainable Impact (3,64%), que pertenece al grupo y está gestionado con criterios ESG (socialmente responsables). Este fondo puede invertir más del 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, tiene código ISIN LU1899019175 y valoración de la participación de 93,53 € a cierre de trimestre.

### 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.

Creemos que al mercado le costará volver a la normalidad y que al menos el siguiente trimestre seguirá siendo especialmente difícil. Por ello, se será muy cuidadoso en la selección de valores (ligados a sector defensivo, con visibilidad y bajo endeudamiento) y en la inversión en renta fija (huyendo de los bonos con menor rating, ya que consideramos que se incrementarán las tasas de quiebra).

La sicav continuará aplicando una política de gestión activa y flexible. Intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo controlados.

#### 11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

### 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
ES0305079008 - RENTA FIJA Grenergy Renovables, 4,75 2024-11-08	EUR	190	2,98	206	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		190	2,98	206	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		190	2,98	206	2,66
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		190	2,98	206	2,66
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	33	0,53	48	0,62
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	17	0,22
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	196	3,08	160	2,07
ES0105156006 - ACCIONES Voztelecom Oigaa360	EUR	66	1,04	61	0,79
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	44	0,57
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	280	4,40	250	3,24
ES0173093024 - ACCIONES I.R.E.E.	EUR	163	2,56	100	1,29
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	42	0,66	41	0,53
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content	EUR	174	2,73	211	2,73
ES0105079000 - ACCIONES Greenergy Renovables,	EUR	236	3,71	182	2,35
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	79	1,24	62	0,80
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	43	0,68	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	78	1,01
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	54	0,85	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	56	0,72
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	64	1,01	104	1,35
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	53	0,83	76	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.485</b>	<b>23,32</b>	<b>1.492</b>	<b>19,32</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.485</b>	<b>23,32</b>	<b>1.492</b>	<b>19,32</b>
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCFONDO F.I.	EUR	247	3,89	378	4,89
ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	183	2,88	271	3,52
ES0184949016 - PARTICIPACIONES ANDBANK MEGATRENDS	EUR	448	7,03	528	6,84
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL	EUR	87	1,37	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>965</b>	<b>15,17</b>	<b>1.177</b>	<b>15,25</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0154767000 - PARTICIPACIONES Invready Venture Fi	EUR	83	1,30	85	1,10
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>83</b>	<b>1,30</b>	<b>85</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.722</b>	<b>42,77</b>	<b>2.959</b>	<b>38,33</b>
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
XS1678970291 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2,00 2028-02-07	EUR	91	1,44	0	0,00
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	164	2,58	0	0,00
IT0005366460 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,13 2026-03-21	EUR	209	3,29	0	0,00
XS1886543476 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,00 2024-03-15	EUR	89	1,39	104	1,34
XS1651861251 - RENTA FIJA Andorra Capital Floa 0,60 2022-07-25	EUR	101	1,58	101	1,31
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	97	1,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		751	11,81	205	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>751</b>	<b>11,81</b>	<b>205</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>751</b>	<b>11,81</b>	<b>205</b>	<b>2,65</b>
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	24	0,38	47	0,61
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	74	0,96
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	93	1,47	61	0,79
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	29	0,46	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	87	1,37	57	0,74
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	24	0,38	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	96	1,50	118	1,53
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	76	1,19	67	0,86
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	37	0,59	0	0,00
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	65	1,02	52	0,67
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	25	0,39	40	0,52
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	27	0,42	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	48	0,75	103	1,33
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	112	1,75	138	1,78
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	86	1,34	51	0,66
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	104	1,63	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	37	0,58	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	41	0,54
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	94	1,48	70	0,91
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	67	1,05	90	1,17
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	74	0,96
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	37	0,58	75	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.166</b>	<b>18,33</b>	<b>1.158</b>	<b>15,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.166</b>	<b>18,33</b>	<b>1.158</b>	<b>15,00</b>
LU1849566168 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	91	1,43	120	1,55
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	0	0,00	71	0,92
LU1899019175 - PARTICIPACIONES Sigma Global Sustain	EUR	232	3,64	262	3,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1829332284 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	GBP	0	0,00	279	3,61
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	EUR	0	0,00	269	3,48
LU0433182507 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	0	0,00	237	3,07
LU0132661827 - PARTICIPACIONES Parts. UBAM NB Eq	USD	227	3,57	232	3,00
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	173	2,72	188	2,43
LU1159838819 - PARTICIPACIONES Merchbanc.SICAV-Merc	EUR	284	4,46	315	4,08
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	190	2,99	184	2,39
LU0507266228 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv I Top D	EUR	216	3,40	258	3,35
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	77	1,21	139	1,80
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	49	0,77	54	0,70
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.540</b>	<b>24,19</b>	<b>2.607</b>	<b>33,77</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.456</b>	<b>54,33</b>	<b>3.970</b>	<b>51,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.179</b>	<b>97,10</b>	<b>6.930</b>	<b>89,75</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.