

INVERSIONES FINANCIERAS PEPES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2306

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: 13/05/2002

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	0,51	0,37	0,51	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,05	-0,45	-0,02

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	1.641.775,00	1.641.775,00
Nº de accionistas	113,00	113,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.246	9,8954	7,6741	10,6461
2019	16.823	10,2466	8,7642	10,4142
2018	14.134	8,8178	8,6114	9,3161
2017	13.547	8,8557	7,7350	8,8776

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	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)

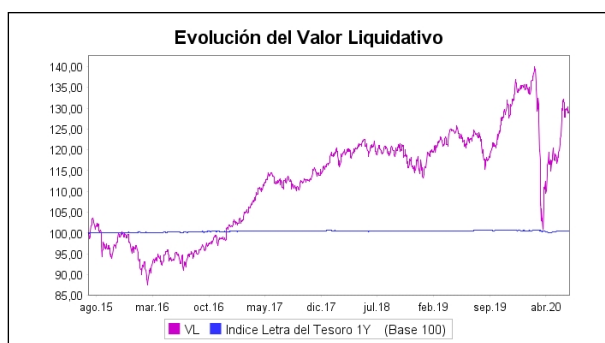
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,43	15,73	-16,56	10,75	-0,88	16,20	-0,43	14,49	3,94

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)	0,53	0,28	0,25	0,26	0,26	1,04	1,18	1,34	1,44

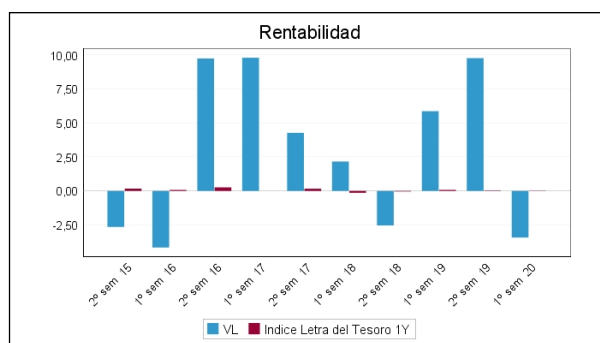
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.865	91,50	14.695	87,35
* Cartera interior	8.019	49,36	7.727	45,93
* Cartera exterior	6.846	42,14	6.968	41,42
* 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)	1.317	8,11	2.036	12,10
(+/-) RESTO	64	0,39	92	0,55
TOTAL PATRIMONIO	16.246	100,00 %	16.823	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)	16.823	15.061	16.823	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	1,74	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,69	9,57	-3,69	-138,69
(+) Rendimientos de gestión	-3,16	10,18	-3,16	-131,11
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,51	0,35	0,51	46,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,85	9,19	-2,85	-131,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,54	0,14	-125,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,87	1,14	-0,87	-176,51
± Otros resultados	-0,09	0,00	-0,09	4.253,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,60	-0,54	-10,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	-1,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,13	-0,14	8,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	-0,03	-69,49
(+) 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)	16.246	16.823	16.246	

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

3. Inversiones financieras

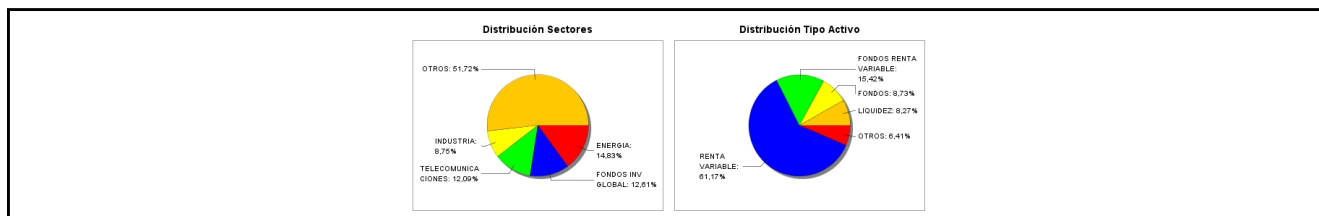
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.808	48,06	7.469	44,39
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	7.808	48,06	7.469	44,39
TOTAL IIC	129	0,79	166	0,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	83	0,51	91	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.019	49,36	7.727	45,92
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	2.131	13,10	2.671	15,88
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	2.131	13,10	2.671	15,88
TOTAL IIC	4.715	29,03	4.294	25,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.846	42,13	6.965	41,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.865	91,49	14.692	87,32

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
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	2.142	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2142	
TOTAL OBLIGACIONES		2142	

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 30-06-2020 que representa el 87,10% del capital.

E) La IIC ha adquirido acciones de Oryzon Genomics, S.A., por un importe de 199.999,25 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,28%, compañía en la que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 3.951,66 euros.

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

- Sigma Global Sustainable Impact (LU1899019175) en media en el periodo de 501.867,43 euros, fondo gestionado por la Gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.750,16 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.

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

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 semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,02% frente al -3,43% 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 -3,43% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,43% y ha soportado unos gastos de 0,53% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos. Los miembros del Consejo de Administración han recibido en el primer semestre una remuneración de 11.934 euros suponiendo un 0,08% sobre el patrimonio medio

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre la Sicav ha sido especialmente activa en la operativa de renta variable, aunque ha terminado el período con el mismo peso aproximadamente con el que lo empezó, 77%. Se ha cubierto prácticamente toda la exposición a la divisa americana, doblando la posición de cobertura durante el período.

Por categorías de activos, la que peor comportamiento ha tenido ha sido la renta variable, que van desde el 48% de Informa, pasando por el 46% de Applus hasta el 40% de muchas acciones como Repsol, BBVA, Santander, Thales, ... En renta fija destacan las caídas de fondos como M&G flotante de high yield o el de Threadneedle Credit Opportunities de renta fija alternativa en libras esterlinas.

Si tenemos en cuenta pesos, Masmóvil y Atrys serían los valores que mayor contribución positiva han aportado a la sicav y por el lado negativo, BBVA y Banco Santander.

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. En concreto se trata de futuros de euro/dólar como cobertura sobre la divisa americana, con un peso del 13%. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,14% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 31,14%, debido a las inversiones en derivados y otras IICs.

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 30,32% y las posiciones más significativas son: Legg Mason Global Funds PLC - Royce US Small Cap Opportunity Fund (3,3%), M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Dynamic Allocation Fund (3,14%) y Sigma Investment House FCP - Global Sustainable Impact (3,13%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,45%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. En concreto se trata de acciones de la compañía Think Smart, con código ISIN ES0105097002, que están valoradas a cero en la IIC y por tanto no suponen ninguna influencia sobre el patrimonio de la IIC, ya que su situación es la de quiebra.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 3,63%, que corresponde a participaciones de un fondo de capital riesgo Inveready First Capital III FCR (0,51%), con código ISIN ES0154767000 y valoración a cierre del período de 1,47 € y participaciones que corresponden a la inversión en el fondo Global Sustainable Impact (3,13%), 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 92,2264 € a cierre de semestre.

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.

La IIC delegó en el Presidente del Consejo de Administración el derecho de voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 15/04/2020 de VOZTELECOM OIGAA360.

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.

Debido a las incertidumbres (tanto sanitarias como económicas), se continuará aplicando una política de gestión activa y flexible, intentando aportar rentabilidad con niveles de riesgo controlados.

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
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	5	0,03	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	5	0,03
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	33	0,20
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	1.668	10,27	1.495	8,89
ES0105385001 - ACCIONES SOLAPARK CORP	EUR	513	3,16	442	2,63
ES0105156006 - ACCIONES Voztelecom Oigaa360	EUR	0	0,00	125	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	73	0,43
ES0105139002 - ACCIONES Vitruvio Real Estate	EUR	328	2,02	377	2,24
ES0105283008 - ACCIONES Domo Activos Socimi	EUR	0	0,00	393	2,33
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	634	3,90	426	2,53
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	286	1,76	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	103	0,63	88	0,52
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content	EUR	237	1,46	249	1,48
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	195	1,20	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	1.610	9,91	1.643	9,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	179	1,10	139	0,82
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	116	0,71	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	255	1,57	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	156	0,93
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotiva SA	EUR	141	0,87	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	207	1,28	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	108	0,66	141	0,84
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	145	0,86
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	166	1,02	285	1,69
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	97	0,60	169	1,01
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	579	3,57	470	2,79
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	107	0,66	171	1,02
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	274	1,68	445	2,65
TOTAL RV COTIZADA		7.808	48,06	7.469	44,39
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		7.808	48,06	7.469	44,39
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	129	0,79	166	0,99
TOTAL IIC		129	0,79	166	0,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0154767000 - PARTICIPACIONES Invready Venture Fi	EUR	83	0,51	91	0,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		83	0,51	91	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.019	49,36	7.727	45,92
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
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	54	0,33	95	0,56
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	126	0,75
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	279	1,72	142	0,84
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	69	0,41
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	131	0,81	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	241	1,48	289	1,72
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	150	0,89
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	270	1,66	343	2,04
NO0005688905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	0	0,00	117	0,70
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	74	0,46	100	0,60
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	70	0,43	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	149	0,91	207	1,23
DE000557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	296	1,82	288	1,71
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	107	0,64
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	99	0,61	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	104	0,64	0	0,00
IT000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	83	0,49
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	254	1,56	144	0,86
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	104	0,64	242	1,44
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	156	0,93
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	5	0,03	11	0,07
TOTAL RV COTIZADA		2.131	13,10	2.671	15,88
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		2.131	13,10	2.671	15,88
LU1736382489 - PARTICIPACIONES OPCIONES	EUR	302	1,86	0	0,00
US46434G7723 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Sin	USD	159	0,98	0	0,00
LU1849566168 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	0	0,00	260	1,55
IE00B2NN6670 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	262	1,61	238	1,41
LU1899019175 - PARTICIPACIONES Sigma Global Sustain	EUR	508	3,13	524	3,11
IE00BHFBD036 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	536	3,30	0	0,00
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	0	0,00	407	2,42
LU1829332284 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	GBP	357	2,20	389	2,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0871827209 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	89	0,55	104	0,62
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G Lx Dynamic Allo	EUR	511	3,14	561	3,34
LU0878867604 - PARTICIPACIONES Amun-Fds	USD	292	1,80	321	1,91
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FrankTempleton Asian	USD	122	0,75	150	0,89
LU0132661827 - PARTICIPACIONES Parts. UBAM NB Eq	USD	344	2,12	345	2,05
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	382	2,35	369	2,19
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	112	0,69	173	1,03
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	417	2,57	357	2,12
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	322	1,98	97	0,57
TOTAL IIC		4.715	29,03	4.294	25,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.846	42,13	6.965	41,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.865	91,49	14.692	87,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105097002 - ACCIONES Think Smart, S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total