

INVERSIONES FINANCIERAS PEPES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2306

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

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 | 0,27 | 0,14 | 0,27 | 0,87 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,51 | -0,08 | -0,51 | -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 | 14.037 | 8,5501 | 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 | 0,16 | 0,00 | 0,16 | 0,16 | 0,00 | 0,16 | patrimonio | |
| 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)

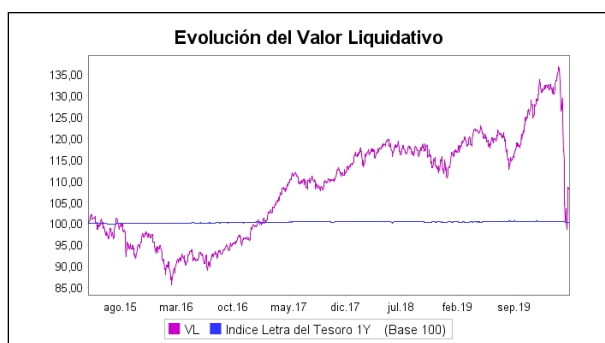
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -16,56 | -16,56 | 10,75 | -0,88 | 0,55 | 16,20 | -0,43 | 14,49 | 3,94 |

| 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) | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,26 | 0,26 | 1,04 | 1,18 | 1,34 | 1,44 |

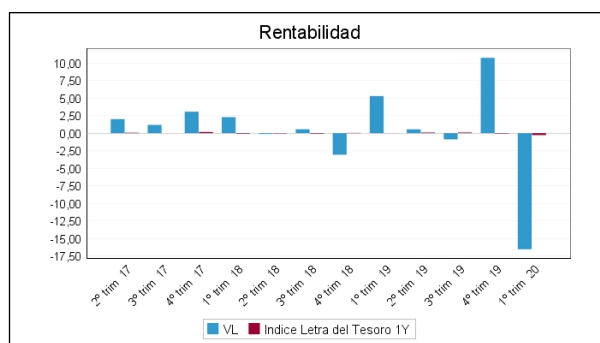
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 12.275 | 87,45 | 14.695 | 87,35 |
| * Cartera interior | 6.104 | 43,49 | 7.727 | 45,93 |
| * Cartera exterior | 6.171 | 43,96 | 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) | 1.717 | 12,23 | 2.036 | 12,10 |
| (+/-) RESTO | 45 | 0,32 | 92 | 0,55 |
| TOTAL PATRIMONIO | 14.037 | 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 periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 16.823 | 15.017 | 16.823 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 1,11 | 0,00 | -100,00 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -17,38 | 10,00 | -17,38 | -271,42 |
| (+) Rendimientos de gestión | -17,11 | 10,35 | -17,11 | -263,00 |
| + Intereses | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| + Dividendos | 0,12 | 0,26 | 0,12 | -54,77 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -13,76 | 9,15 | -13,76 | -248,35 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,07 | 0,15 | -0,07 | -147,51 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -3,38 | 0,86 | -3,38 | -485,90 |
| ± Otros resultados | -0,03 | -0,07 | -0,03 | -62,79 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,27 | -0,35 | -0,27 | -24,40 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,16 | -0,16 | -0,16 | -2,85 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -2,85 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,07 | -0,06 | -0,07 | 11,97 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,09 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,10 | -0,02 | -84,29 |
| (+) 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) | 14.037 | 16.823 | 14.037 | |

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

3. Inversiones financieras

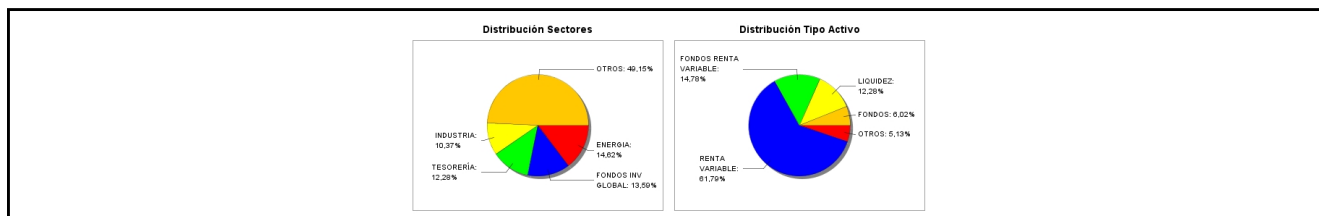
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 5.901 | 42,03 | 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 | 5.901 | 42,03 | 7.469 | 44,39 |
| TOTAL IIC | 113 | 0,81 | 166 | 0,99 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 89 | 0,63 | 91 | 0,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 6.104 | 43,47 | 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 | 2.773 | 19,74 | 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 | 2.773 | 19,74 | 2.671 | 15,88 |
| TOTAL IIC | 3.401 | 24,23 | 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 | 6.174 | 43,97 | 6.965 | 41,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 12.278 | 87,44 | 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 |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Indice UEA Future 1st | V/ Futuro Dolar Euro FX CME Junio20 | 2.136 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2136 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2136 | |

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 87,10% del capital.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 2.144,89 euros.

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

- Sigma Global Sustainable Impact (LU1899019175) en media en el periodo de 510.672,50 euros, fondo gestionado por la Gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 891,17 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 -16,56% 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 -16,56% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -16,56% y ha soportado unos gastos de 0,25% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. Los miembros del Consejo de Administración han recibido en el primer trimestre una remuneración de 5.967 euros suponiendo un 0,04% 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, con caídas que van desde el 48% de Informa, pasando por el 46% de Applus hasta el 40% de muchas acciones como Repsol, BBVA, Santander, Thales, ... La media de esta categoría ha caído un 20% en el trimestre.

Si tenemos en cuenta pesos, Masmóvil y Grenergy serían los valores que mayor contribución negativa han hecho a la sicav.

En otras categorías de activos, fondos como el M&G Dynamic Allocation, M&G FRN HY y First Eagle Amundi International son los que peor se han comportado.

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 de euro/dólar como cobertura sobre la divisa americana, con un peso del 15%. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,07% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 31,64%, generado tanto por la posición en derivados, como 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 25,67% y las posiciones más significativas son: Parts. Sigma Investment House FCP - Global Sustainable Impact (3,3%), Parts. M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Dynamic Allocation Fund (3,27%), y Parts. Traditional Funds plc - F&C Real Estate Equity Long/Short Fund (2,71%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,51%.

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 3,93%, que corresponde a participaciones de un fondo de capital riesgo Inveready First Capital III FCR (0,63%), 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 (3,30%), 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 |
| 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 |
| 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 | 1.051 | 7,49 | 1.495 | 8,89 |
| ES0105385001 - ACCIONES SOLAPARK CORP | EUR | 378 | 2,69 | 442 | 2,63 |
| ES0105156006 - ACCIONES Voztelecom Oigaa360 | EUR | 135 | 0,96 | 125 | 0,74 |
| ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes | EUR | 0 | 0,00 | 73 | 0,43 |
| ES0105139002 - ACCIONES Vitruvio Real Estate | EUR | 307 | 2,18 | 377 | 2,24 |
| ES0105283008 - ACCIONES Domo Activos Socimi | EUR | 0 | 0,00 | 393 | 2,33 |
| ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA | EUR | 482 | 3,44 | 426 | 2,53 |
| ES0173093024 - ACCIONES I.R.E.E. | EUR | 282 | 2,01 | 0 | 0,00 |
| ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion | EUR | 90 | 0,64 | 88 | 0,52 |
| ES0105102000 - ACCIONES Agile Content | EUR | 180 | 1,28 | 249 | 1,48 |
| ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables, | EUR | 1.337 | 9,52 | 1.643 | 9,76 |
| ES0148396007 - ACCIONES IINDITEX | EUR | 180 | 1,28 | 139 | 0,82 |
| ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A | EUR | 99 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew | EUR | 0 | 0,00 | 156 | 0,93 |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA | EUR | 127 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión | EUR | 102 | 0,73 | 141 | 0,84 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 0 | 0,00 | 145 | 0,86 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 169 | 1,21 | 285 | 1,69 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 104 | 0,74 | 169 | 1,01 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN | EUR | 497 | 3,54 | 470 | 2,79 |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA | EUR | 119 | 0,85 | 171 | 1,02 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 260 | 1,86 | 445 | 2,65 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 5.901 | 42,03 | 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 | | 5.901 | 42,03 | 7.469 | 44,39 |
| ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European | EUR | 113 | 0,81 | 166 | 0,99 |
| TOTAL IIC | | 113 | 0,81 | 166 | 0,99 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0154767000 - PARTICIPACIONES Inveeady Venture Fi | EUR | 89 | 0,63 | 91 | 0,54 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 89 | 0,63 | 91 | 0,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 6.104 | 43,47 | 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 | 48 | 0,34 | 95 | 0,56 |
| FR0000121329 - ACCIONES ITHALES | EUR | 0 | 0,00 | 126 | 0,75 |
| DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc. | EUR | 253 | 1,80 | 142 | 0,84 |
| US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In | USD | 72 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| US00206R1023 - ACCIONES AT&T | USD | 105 | 0,75 | 69 | 0,41 |
| FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe | EUR | 55 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ | EUR | 235 | 1,67 | 289 | 1,72 |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp | USD | 170 | 1,21 | 150 | 0,89 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 87 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway | USD | 282 | 2,01 | 343 | 2,04 |
| NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA | NOK | 140 | 1,00 | 117 | 0,70 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 63 | 0,45 | 100 | 0,60 |
| IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao | EUR | 61 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| DE0006231004 - ACCIONES Infineon | EUR | 96 | 0,68 | 207 | 1,23 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL. | EUR | 234 | 1,67 | 288 | 1,71 |
| US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc. | USD | 178 | 1,27 | 107 | 0,64 |
| FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj | EUR | 221 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG | EUR | 86 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| IT000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI | EUR | 0 | 0,00 | 83 | 0,49 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA | EUR | 202 | 1,44 | 144 | 0,86 |
| FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN | EUR | 180 | 1,28 | 242 | 1,44 |
| GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD | GBP | 0 | 0,00 | 156 | 0,93 |
| GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC | GBP | 6 | 0,04 | 11 | 0,07 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.773 | 19,74 | 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 | | 2.773 | 19,74 | 2.671 | 15,88 |
| LU1849566168 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM | EUR | 197 | 1,40 | 260 | 1,55 |
| IE00B2NN6670 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST | EUR | 212 | 1,51 | 238 | 1,41 |
| LU1899019175 - PARTICIPACIONES Sigma Global Sustain | EUR | 463 | 3,30 | 524 | 3,11 |
| LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration | EUR | 0 | 0,00 | 407 | 2,42 |
| LU1829332284 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred | GBP | 344 | 2,45 | 389 | 2,31 |
| LU0871827209 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific | EUR | 81 | 0,58 | 104 | 0,62 |
| LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G Lx Dynamic Allo | EUR | 459 | 3,27 | 561 | 3,34 |
| LU0878867604 - PARTICIPACIONES Amun-Fds | USD | 260 | 1,85 | 321 | 1,91 |
| LU0231204701 - PARTICIPACIONES FrankTempleton Asian | USD | 105 | 0,75 | 150 | 0,89 |
| LU0132661827 - PARTICIPACIONES Parts. UBAM NB Eq | USD | 339 | 2,41 | 345 | 2,05 |
| IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ | EUR | 381 | 2,71 | 369 | 2,19 |
| DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares | EUR | 96 | 0,69 | 173 | 1,03 |
| US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES | USD | 376 | 2,68 | 357 | 2,12 |
| US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares | USD | 88 | 0,63 | 97 | 0,57 |
| TOTAL IIC | | 3.401 | 24,23 | 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 | | 6.174 | 43,97 | 6.965 | 41,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 12.278 | 87,44 | 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 aplica.