

YOSEMITE HEDGE FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 76

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.andbank.es/wealthmanagement.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL SERRANO 37 MADRID tel.664 06 48 51

Correo Electrónico

roberto.santos@andbank.es

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 FONDO

Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Retorno absoluto Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Obtener rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual.

Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable, renta fija (pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no cotizados). Se podrá tener exposición a materias primas, crédito y tipos de interés, todo ello a través de activos aptos.

Se utilizarán combinaciones de estrategias de gestión alternativa (Long/ Short, Global Macro y Managed futures) sin que exista un número mínimo de estrategias y/o un porcentaje mínimo en cada una de ellas.

Se podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en otras IIC financieras (tradicionales o de inversión alternativa) pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir minoritariamente en IIC de Inversión Libre, titulaciones, y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo, respetando en cualquier caso el principio de liquidez de la IIC para atender sus propios reembolsos.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación ni límites máximos en la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado), ni por rating, (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en baja calidad crediticia), duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, ni países.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Se podrá operar directamente o indirectamente con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, e indirectamente en derivados no negociados en mercados organizados de

derivados como cobertura o inversión. La exposición máxima en instrumentos financieros derivados se sitúa en el 500% del patrimonio del FIL.

La estrategia de gestión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera, lo que puede incrementar sus gastos.

La política del FIL es similar a la del compartimento YOSEMITE ABSOLUTE RETURN perteneciente al fondo ESFERA, FI. Se diferencia, entre otros, en que dada su condición de FIL, puede tener una mayor concentración de la cartera en un mismo valor y un mayor apalancamiento financiero.

El FIL se podrá endeudar hasta un 20% del patrimonio para resolver necesidades transitorias de tesorería.

No existen límites de concentración en determinados activos, si bien se respetarán los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia.

El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	99.641,13
Nº de partícipes	40
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000 EUR

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	11.872	
Diciembre 2020	10.407	116,9566
Diciembre 2019	1.804	110,0532
Diciembre 2018		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2021-03-31	119.1446	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,25	0,17	0,42	0,25	0,17	0,42	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,87	6,27			

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,73	2,73	5,02	2,30	6,71	6,60			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,09	1,09	1,99	0,98	2,35	1,99			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

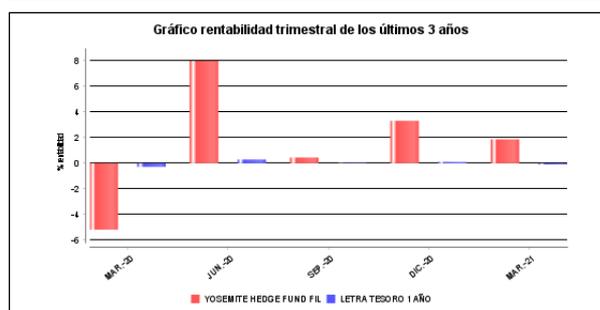
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	1,10	1,12		

(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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 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	10.404	87,63	8.633	82,95
* Cartera interior	10.261	86,43	8.594	82,58
* Cartera exterior	143	1,20	40	0,38
* 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)	2.021	17,02	1.768	16,99
(+/-) RESTO	-554	-4,67	7	0,07
TOTAL PATRIMONIO	11.872	100,00 %	10.407	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.407	9.257	10.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,02	9,07	11,02	48,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,85	4,70	2,85	-25,80
(+ Rendimientos de gestión)	2,35	4,01	2,35	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,50	0,69	0,50	-11,44
- Comisión de gestión	0,41	0,56	0,41	-9,39
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.872	10.407	11.872	

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

3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
ACCIONES!AGILE CONTENT SA	20873,00	163853,05
ACCIONES!BARON DE LEY	20233,00	2326795,00
ACCIONES!BIOSEARCH SA	699391,00	1500193,70
ACCIONES!EUSKALTEL SA	105782,00	1174180,20
ACCIONES!GIGAS HOSTING SA	89,00	943,40
ACCIONES!IZERTIS SA	283,00	2654,54
ACCIONES!PROMOTORA DE INFORMA	8007,00	7798,82
ACCIONES!TECNICAS REUNIDAS SA	23060,00	287327,60
CC!SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.	787396,45	785439,99
REPO!BONOS Y OBLIG DEL EI-0,58!2021-04-01	640000,00	799586,43
REPO!BONOS Y OBLIG DEL EI-0,58!2021-04-01	730000,00	799586,44
REPO!BONOS Y OBLIG DEL EI-0,58!2021-04-01	796000,00	799586,43
REPO!BONOS Y OBLIG DEL EI-0,58!2021-04-01	791000,00	799586,43
REPO!BONOS Y OBLIG DEL EI-0,58!2021-04-01	788000,00	799586,43
REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,58!2021-04-01	796000,00	799586,43
ACCIONES!PALANTIR TECHNOLOGIE	50,00	993,01
ACCIONES!PAYPAL HOLDINGS INC	20,00	4141,55
ACCIONES!SNOWFLAKE INC	680,00	132949,95
ACCIONES!SPOTIFY TECHNOLOGY S	20,00	4569,80
CC!SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.	1447265,14	1234130,76

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Número de registro: 292047</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 de 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 una entidad del grupo de la gestora o 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 51,96% participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 17.287.791,42 euros con unos gastos de 660,16 euros.

(J) Otras informaciones u operaciones vinculadas. Total intereses: 4255,94€

(E) La IIC ha adquirido:

- AGILE CONTENT por un importe de 100.190,40 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,88%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.
- GIGAS HOSTING por un importe de 68,53 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

La “pintura” de estos tres meses ha sido más complicada para la renta fija, donde las pérdidas han sido

generalizadas, especialmente en los bonos de mayor duración. Sólo se han salvado de los números rojos; los emisores de menor calificación crediticia, el denominado High Yield, muy vinculados a la evolución de la renta variable. Bancos centrales en los países desarrollados que vinieron a reconocer en marzo que el estímulo seguirá, y que incluso se acelerará en el caso del BCE con compras de activos significativamente mayores desde marzo a junio. La prudencia, la paciencia, siguen presentes incluso entre los bancos centrales que han mejorado sus perspectivas macroeconómicas, como la FED. Lo anterior ha convido en marzo con algunas subidas de tipos, por sorpresa, por parte de las autoridades monetarias de Brasil y Turquía en defensa del control de la inflación.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos. Necesidad de discriminar, de elegir.

La clave está y estará en la renta fija. Como comentamos hace unos párrafos, los bancos centrales seguirán apoyando tipos bajos. En sentido contrario, el mayor estímulo fiscal en EE UU, al que se suma ahora un plan de infraestructuras y de creación de empleo para los próximos 10 años. Los mercados van ya por delante, descontando ahora subidas de tipos de interés en EE UU para primeros de 2023 frente a una mayoría de miembros de la FED que no espera cambios en todo ese año. A las puertas de mayores cifras de inflación, probablemente temporales, los largos plazos podrían seguir registrando pérdidas, pero tendríamos la vista puesta en el entorno del 2% de los 10 años americano para volver a incorporar duración a la cartera. En Europa, el BCE está intentando separarse de la FED, reducir la correlación de la renta fija europea frente a la americana. Su estrategia, apoyada en el lapso de tiempo del estímulo fiscal (entrada inmediata en vigor del Plan Biden vs. gradualidad del Fondo de Recuperación europeo), está teniendo, a la fecha, éxito. Con todo, parece difícil que el bono alemán acabe separándose del todo del americano, por lo que el desacoplamiento puede ser más en intensidad, que en dirección. Riesgo en renta fija que sigue así concentrado en la duración, por lo que en renta fija preferimos asumir el riesgo de crédito, que entendemos más asumible, y donde las opciones más interesantes dentro de los desarrollados estarían en los activos de High Yield.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El 90% está invertido en bolsa española y el 10% restante en Dólares, para realizar operaciones en EEUU. El cambio dólar no está cubierto, sus variaciones afectaran al valor liquidativo. Hemos calculado que sale mejor asumir riesgo de divisa con una parte del capital, que estar cambiando en cada operación Euros a dólares con la consiguiente pérdida por el diferencial de cambio aplicado en cada movimiento. La liquidez sigue penalizada al -0.4%. Mantenemos la política de mucha liquidez y entradas puntuales. Incrementaremos inversión en EEUU con operaciones puntuales.

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 -0,09% frente al 1,87% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 14,06% y el número de participes no ha variado.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,87% y ha soportado unos gastos de 0,27 % sobre el patrimonio medio de los cuales el 0 % corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1,71%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha invertido en los siguientes valores: AUDAX, NATURGY, PRISA, BIOSEARCH, BANCO DE SABADELL, IZERTIS, TECNICAS REUNIDAS, EUSKALTEL.

EUSKALTEL OPA a 11,17 consideramos que saldrá adelante por lo que es interesante comprar para no pagar el 0.40% por la liquidez, incrementaremos posiciones. Para BIOSEARCH OPA a 2.20. hemos tomado el 1% de la compañía y se ha declarado en CNMV al estar en OPA. Consideramos que saldrá adelante la OPA por lo que acudiremos y venderemos en la OPA. En el resto de valores, hemos realizado operaciones de trading y de corto plazo.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido:

- BARON DE LEY
- AGILE CONTENT
- IZERTIS
- Tilray, Inc.
- PALANTIR TECH INC

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- SNOWFLAKE INC
- TEC.REUNIDAS
- EUSKALTEL
- Repo Deuda Pública
- PRISA

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 no ha operado con instrumentos derivados.

La inversión en derivados principalmente Futuros de índices SP, Dax, Nasdaq y opciones puede ser retomada en cualquier momento, tanto como cobertura como especulación.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0 %

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable nacional. Además de la contratación del repo.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 2,73% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder,

con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 1,09%.

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 DEL FONDO.

El mercado ha subido los últimos dos semestres y puede darse un parón general y una consolidación de los niveles alcanzados. Esperaremos a entradas, en eventos y valores puntuales. En BIOSEARCH y EUSKATEL incrementaremos posición. BARON DE LEY es la mayor posición de cartera. OPA a 109 que creemos debería subir el precio. La empresa debiera recomprar el 10% de acciones que cotizan a 140 euros o más (la valoración estimada que tenemos es de 180 euros). La última OPA se realizó a 109 euros y desde ese año ha acumulado resultados positivos sin repartir un euro de dividendo. Solo por dividendos corresponde a los minoritarios más de 15 euros adicionales a los 109 a los que se plantea la OPA. La aprobación se retrasa por que la CNMV ha solicitado informe actualizado a la compañía. Consideramos que la compañía intentará justificar el precio más bajo posible, pero está claro que vale más de 109 euros y si no se produjera una mejora significativa estudiaríamos posibles acciones para reclamar precios equitativos.

NOTA emitida por el fondo PANDA AGRICULTURE FUND con la que estamos de acuerdo: Actualización datos sobre la OPA de exclusión de Barón de Ley El 12 de marzo de 2021, Barón de Ley S.A. emitió un comunicado oficial donde declaraba: "La CNMV ha requerido a Barón de Ley un informe de valoración actualizado como consecuencia de la evolución de los resultados a cierre de 2020, lo que ha motivado una actualización del plan de negocio de Barón de Ley. Es público que, a finales de febrero, la CNMV en un concurso público mediante un procedimiento acelerado de urgencia, adjudicó a Ernst & Young un contrato de asesoría en la valoración de empresas para las operaciones de ofertas públicas de acciones (OPAS) y otras operaciones. Desde nuestro punto de vista, se trata de una decisión acertada del nuevo presidente de la CNMV que tomó posesión el pasado día 16 de diciembre, para resolver la grave problemática existente en los procesos de OPAs en España, y en especial en el proceso de valoración de compañías en OPAs de exclusión, justo donde la defensa del accionista minoritario es más necesaria. En el mes de octubre, el anterior presidente de la CNMV y en enero de 2021, la Ministra de Economía y Vicepresidenta del Gobierno han declarado públicamente que debe revisarse las normativa de OPAs en España. Casos como la OPA de exclusión de Funespaña o Portland Valderribas pero muy especialmente en las de Damm o CVNE no deberían volver a producirse. El regulador ha pedido a Barón de Ley sustituir en su informe de valoración los datos estimados en verano sobre el año fiscal 2020, por los datos reales una vez ya cerrado el ejercicio. Desconocemos si también se le ha requerido realizar otros cambios adicionales ya que el regulador no ha publicado ninguna comunicación. La compañía exporta, tiene todo vendido y compra por la pandemia la uva a precios mucho más bajos. por lo que incluso en 2020 con la pandemia estimamos que a nivel económico le irá bien, muy bien. Con tipos a cero o negativos es un negocio estable en el sector alimentación. Con

una posición neta de caja en tesorería de las mayores en la bolsa española. No tienen deuda, gana 20 millones al año y no ha repartido dividendo. Los 109 euros son interesantes para el accionista mayoritario que controla el 90% de la compañía. A los minoritarios, nos corresponden en dividendos no distribuidos más de 20 euros adicionales a esos 109€ y su valoración real estimamos que incluso es superior. ACEPTARIAMOS una Opa a 140. Nos parece que el precio de OPA DE EXCLUSIÓN se acerque a 140 EUROS.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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