

## GESEM, FI

Nº Registro CNMV: 5168

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** GESEM AUDITORES, VICENTE PERTUSA Y CÍA., S.L.P.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.andbank.es/wealthmanagement](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / CONSERVADOR FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del Stoxx 600 Total Return (15%) y Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU (85%). El objetivo de volatilidad máxima anual es del 5%.

El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija.

Se invertirá más del 85% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El resto de la exposición total, menos del 15%, se invertirá en renta variable.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: GESEM ASESORAMIENTO FINANCIERO, A. V., S. A.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,20	0,21	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,36

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 Participaciones	773.545,42	775.905,37
Nº de Partícipes	22	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.114	9,1964
2020	7.028	9,0572
2019	7.559	9,1175
2018	8.542	8,8746

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	0,10	0,05	0,15	0,10	0,05	0,15	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	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,54	1,54	4,01	2,24	8,46	-0,66	2,74	-5,82	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	27-01-2021	-0,52	27-01-2021	-4,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,72	01-03-2021	0,72	01-03-2021	3,24	12-05-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,49	3,49	3,94	2,73	13,19	11,80	2,85	4,19	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25	0,29	
INDICE REFERENCIA GESEM CONSERVADOR FLEX	3,10	3,10	3,01	3,36	4,83	5,89	2,86	2,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	3,40	1,46	3,81	3,40	1,87	3,29	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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.

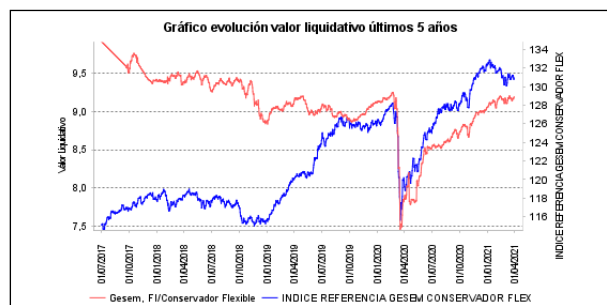
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,14	0,31	0,20	0,60	0,63	0,58	

(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

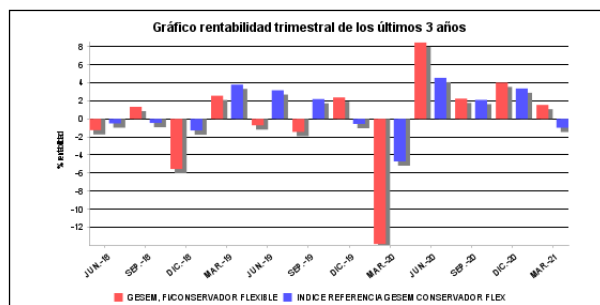
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 09/06/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>887.777</b>	<b>22.340</b>	<b>6,82</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.410	90,10	6.828	97,15
* Cartera interior	1.952	27,44	2.184	31,08
* Cartera exterior	4.399	61,84	4.600	65,45
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,84	45	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	681	9,57	157	2,23
(+/-) RESTO	23	0,32	42	0,60
TOTAL PATRIMONIO	7.114	100,00 %	7.028	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)	7.028	6.763	7.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,30	-0,10	-0,30	-212,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,52	3,94	1,52	-60,23
(+) Rendimientos de gestión	1,69	4,07	1,69	-57,13
+ Intereses	0,47	0,61	0,47	-21,11
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	23,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	3,13	0,56	-81,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,74	1,77	1,74	0,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,16	-1,62	-1,16	26,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,18	0,01	-91,78
± Otros resultados	0,03	-0,04	0,03	-177,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,14	-0,21	54,83
- Comisión de gestión	-0,14	-0,10	-0,14	-47,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	-465,69
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	198,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-48,67
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,04	296,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.114	7.028	7.114	

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

### 3. Inversiones financieras

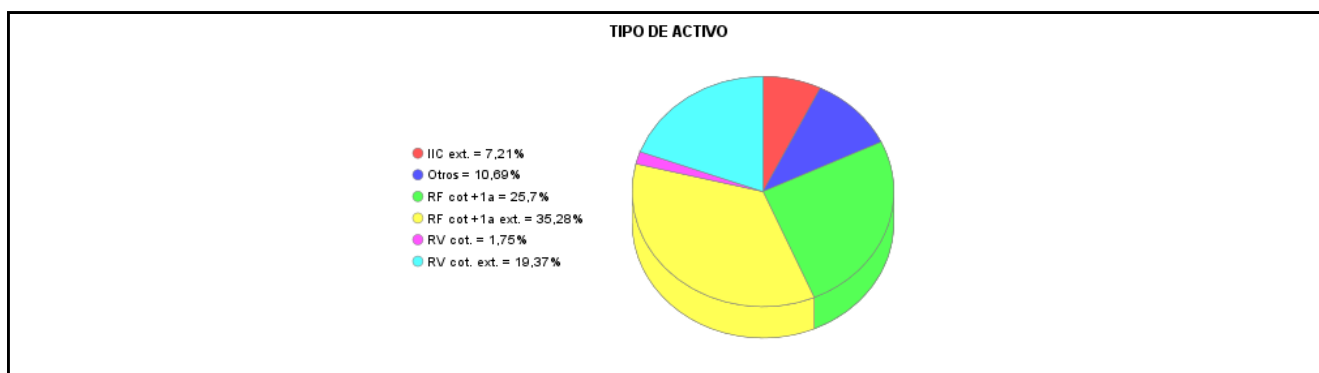
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.827	25,70	2.053	29,22
TOTAL RENTA FIJA	1.827	25,70	2.053	29,22
TOTAL RV COTIZADA	124	1,75	131	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE	124	1,75	131	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.952	27,45	2.184	31,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.509	35,28	2.790	39,71
TOTAL RENTA FIJA	2.509	35,28	2.790	39,71
TOTAL RV COTIZADA	1.378	19,37	1.113	15,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.378	19,37	1.113	15,85
TOTAL IIC	513	7,21	697	9,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.399	61,86	4.600	65,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.351	89,31	6.783	96,56

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	885	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		885	
EURO SCHATZ	FUTURO EURO SCHATZ 1000 FÍSICA	6.165	Inversión
CANDRIAM BONDS - CRE	PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	99	Inversión
GLOBAL X URANIUM ETF	FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	82	Inversión
Total otros subyacentes		6345	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7050	

#### 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

J Otros hechos relevantes Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo 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 Número de registro: 292049
---

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 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 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 73,10% de participación. (H) Gastos financieros por intereses 539,36 euros
---

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### . 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 &#8220;pintura&#8221; 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 &#8220;números rojos&#8221; 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 &#8220;por delante&#8221;, 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% del 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

Estamos muy positivos con la evolución de la renta variable en los próximos meses por lo que estamos cerca de nuestros niveles máximos (15%) en este tipo de activos. Hemos aumentado el peso en Europa y en activos más cíclicos en espera

de que se siga consolidando la mejoría económica en los próximos meses.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx 600 Total Return (15%) y Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU (85%), gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 5% anual.

La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del -0,99% frente al 1,54% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre, el patrimonio ha aumentado un 1,23% y el número de participes ha caído un 8,70%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,54% y ha soportado unos gastos de 0,146539% sobre el patrimonio medio de los cuales 0,012146% 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 1,77%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la inversión en sectores más cíclicos, hemos tomado posiciones en BMW, Ence, Maersk y JD Sports.

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

- CENTRAL GARDEN PET CO
- SOL
- INT.AIRL.GRP
- ENCE
- MOWI ASA

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- 10 YEAR US TRY NOTE
- EUR-USD
- NASDAQ INDEX
- NEW ORIENTAL ED TECHNOLOGY GP INC SPON ADS EA RE
- NB FCP Euro Bond

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.

Por el elevado peso del dólar en cartera hemos hecho una gestión activa para su cobertura con futuros del EuroDolar

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

EURO SCHATZ FUTURE, 10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES, E-MINI NASDAQ-100 FUTURES Y EURO FX FUTURES

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -1,16% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 74,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable y renta fija con una vida media de 3,18 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,17%.

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 11,88% y las posiciones más significativas son:

- US37954Y8710, Global X Uranium ETF (7,73%)
- LU0616856778, DWS Invest China Bonds USD FC (2,08%)
- LU0399027886, Flossbach von Storch - Bond Opportunities EUR I (1,44%)

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 3,49% (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 1,98%.

### 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.

Somos optimistas con las previsiones económicas para los próximos meses. Conforme vaya avanzando el proceso de vacunación y las medidas de estímulo fiscal vayan tomando cuerpo los datos económicos y empresariales tienen que reflejarlo de forma clara. En cuanto a la inflación y su repercusión en los tipos a largo plazo, uno de los mayores riesgos para una parte del mercado, creemos que la posible inflación que se pueda producir será temporal y que en el caso de afectar a los tipos a largo de forma relevante provocará la intervención de los Bancos Centrales para evitar que un endurecimiento de las condiciones de financiación lastren la recuperación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - BONOS CAJA DE AHORROS Y MOJ 2,750 2030-07-23	EUR	198	2,79	194	2,77
XS1394911496 - PREFERENTES BBVA 8,875 2050-01-01	EUR	0	0,00	205	2,91
XS1512736379 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2026-11-03	EUR	309	4,35	301	4,29
XS1512827095 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	159	2,24	159	2,26
XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2027-06-04	EUR	102	1,44	102	1,46
XS1598243142 - RENTA GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	149	2,10	149	2,12
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	252	3,54	253	3,60
XS1793250041 - PREFERENTES BANCO SANTANDER SA 4,750 2050-01-01	EUR	0	0,00	201	2,86
XS1799545329 - RENTA ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	108	1,51	108	1,53
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	206	2,90	205	2,91
XS2020581752 - RENTA INTERNATIONAL CONSOL 1,500 2027-07-04	EUR	180	2,53	176	2,51
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 2,750 2026-05-12	EUR	163	2,30	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.827</b>	<b>25,70</b>	<b>2.053</b>	<b>29,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.827</b>	<b>25,70</b>	<b>2.053</b>	<b>29,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.827</b>	<b>25,70</b>	<b>2.053</b>	<b>29,22</b>
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	43	0,60	68	0,97
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	82	1,15	63	0,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>124</b>	<b>1,75</b>	<b>131</b>	<b>1,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>124</b>	<b>1,75</b>	<b>131</b>	<b>1,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.952</b>	<b>27,45</b>	<b>2.184</b>	<b>31,08</b>
DE000A2YB7B5 - BONOS SCHAEFFLER AG 2,875 2027-03-26	EUR	106	1,50	107	1,52
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	186	2,61	188	2,68
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	205	2,88	206	2,93
XS1401324972 - BONOS LOXAM SAS 3,500 2023-05-03	EUR	100	1,41	101	1,44
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	302	4,25	303	4,31
XS1497606365 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,000 2025-09-30	EUR	162	2,28	161	2,29
XS1622391552 - RENTA CPUK FINANCE LTD 4,250 2022-08-28	GBP	78	1,10	74	1,05
XS1634532748 - BONOS INTRUM JUSTITIA AB 3,125 2024-07-15	EUR	100	1,40	100	1,43
XS1635870923 - RENTA SAMVARDHANA MOTHERSO 1,800 2024-07-06	EUR	249	3,51	243	3,46
XS1716833352 - RENTA REXEL SA 2,125 2025-06-15	EUR	202	2,83	201	2,87
XS1767930826 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 0,112 2022-12-07	EUR	98	1,37	97	1,37
XS1785467751 - RENTA FAURECIA 2,625 2025-06-15	EUR	204	2,87	204	2,90
XS1960685383 - BONOS NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	104	1,47	104	1,48
XS1989380172 - RENTA NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	0	0,00	232	3,30
XS2010034077 - RENTA KAPLA HOLDING SAS 3,375 2026-12-15	EUR	100	1,40	99	1,41
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 2,750 2026-05-12	EUR	0	0,00	163	2,32
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	104	1,47	104	1,48
XS2250153769 - RENTA GARFUNKELUX HOLDCO 3,6,750 2025-11-01	EUR	104	1,46	103	1,47
XS2271356201 - RENTA WEBUILD SPA 5,875 2025-12-15	EUR	104	1,47	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.509</b>	<b>35,28</b>	<b>2.790</b>	<b>39,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.509</b>	<b>35,28</b>	<b>2.790</b>	<b>39,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.509</b>	<b>35,28</b>	<b>2.790</b>	<b>39,71</b>
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	42	0,60	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	56	0,79	49	0,70
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	53	0,75	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	93	1,31	81	1,15
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	56	0,78	0	0,00
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	98	1,38	102	1,45
GB00BY91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	48	0,68	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	117	1,65	98	1,39
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	69	0,97	73	1,03
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	57	0,80	52	0,74
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	42	0,59	50	0,71
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	90	1,27	77	1,10
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	29	0,41	29	0,41
US1535271068 - ACCIONES CENTRAL GARDEN & PET	USD	62	0,87	40	0,56
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	0	0,00	36	0,51
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	63	0,89	56	0,80
US6475811070 - ADR NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	33	0,46	42	0,60
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	85	1,19	87	1,24
US72341E3045 - ADR PING AN	USD	31	0,43	0	0,00
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	68	0,96	59	0,84
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	97	1,37	95	1,36
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	87	1,22	89	1,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.378</b>	<b>19,37</b>	<b>1.113</b>	<b>15,85</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.378</b>	<b>19,37</b>	<b>1.113</b>	<b>15,85</b>
LU0062574610 - OTRAS NB EUROBOND	EUR	0	0,00	275	3,91
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	104	1,46	103	1,47
LU0399027886 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	148	2,08	152	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CHINA BON	USD	173	2,43	166	2,37
US37954Y8710 - FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	USD	88	1,24	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		513	7,21	697	9,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.399	61,86	4.600	65,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.351	89,31	6.783	96,56

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 aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario Bankinter para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 96.187,86 euros y vencimiento de 96.183,75 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD

Fecha de registro: 09/06/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

### Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se invertirá mayoritariamente en renta fija high yield. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia o, incluso, sin calificación. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: GESEM ASESORAMIENTO FINANCIERO, A. V., S. A.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,08	0,29	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,12	-0,36	-0,24

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 Participaciones	314.833,73	315.390,58
Nº de Partícipes	31	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.964	9,4132
2020	2.916	9,2462
2019	5.111	9,1277
2018	4.631	8,6984

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	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	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,81	1,81	5,26	3,79	13,76	1,30	4,94	-8,83	
Rentabilidad índice referencia	-100,00	3,11	3,18	-0,13	9,61	-1,81	14,64	0,78	
Correlación	27,38	27,38	62,15	60,01	60,85	62,15	36,74	11,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	26-02-2021	-0,28	26-02-2021	-5,24	17-04-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	01-03-2021	0,37	01-03-2021	3,96	12-05-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,15	2,15	4,14	4,33	17,34	13,33	3,67	4,65	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25	0,29	
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL HIGH YIELD TOTAL RETURN INDEX	4,89	4,89	4,85	5,66	9,40	10,34	5,15	5,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,87	1,87	6,37	1,67	6,83	6,37	2,42	3,35	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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.

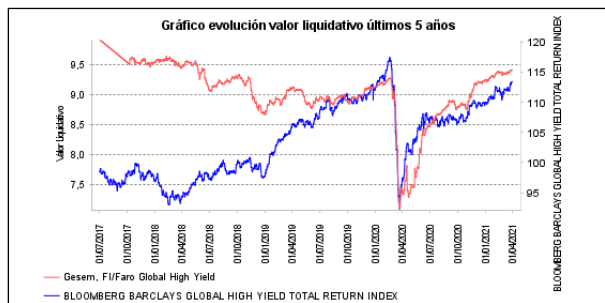
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	1,09	1,12	

(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

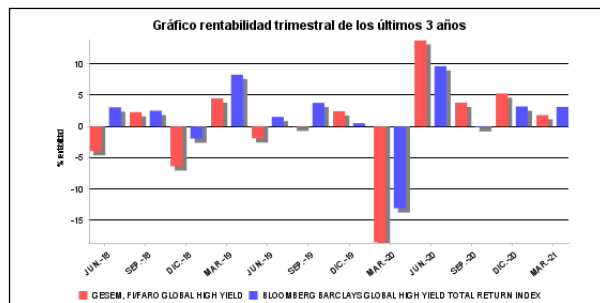


patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/06/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>887.777</b>	<b>22.340</b>	<b>6,82</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 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	2.393	80,74	2.741	94,00
* Cartera interior	502	16,94	988	33,88
* Cartera exterior	1.848	62,35	1.715	58,81
* Intereses de la cartera de inversión	35	1,18	37	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	7	0,24	2	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	558	18,83	157	5,38
(+/-) RESTO	12	0,40	17	0,58
TOTAL PATRIMONIO	2.964	100,00 %	2.916	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)	2.916	3.078	2.916	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,18	-10,54	-0,18	98,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,79	5,00	1,79	-64,03
(+) Rendimientos de gestión	2,00	5,21	2,00	-61,25
+ Intereses	0,88	1,11	0,88	-20,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,69	4,53	2,69	-40,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,78	-0,42	-1,78	-321,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	-0,01	0,21	-2.082,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,30	8,33
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	1,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	-502,40
(+) Ingresos	0,09	0,08	0,09	17,52
+ 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	0,09	0,08	0,09	17,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.964	2.916	2.964	

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

### 3. Inversiones financieras

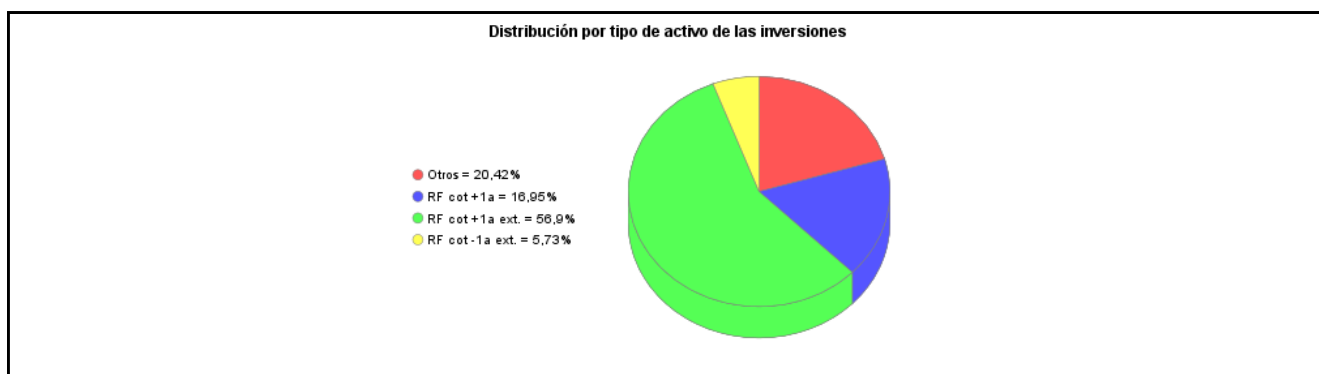
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	502	16,95	988	33,89
TOTAL RENTA FIJA	502	16,95	988	33,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	502	16,95	988	33,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.856	62,63	1.717	58,86
TOTAL RENTA FIJA	1.856	62,63	1.717	58,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.856	62,63	1.717	58,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.358	79,58	2.705	92,75

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	505	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		505	
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	570	Inversión
Total otros subyacentes		570	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1075	

### 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

	SI	NO
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 Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo 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: 292049</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 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 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Un participe significativo con un 45,71% de participación.</p> <p>(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 96.187,86 euros con unos gastos de 4,11 euros.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 444,23 euros</p>
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. La</p>
---

de estos tres meses ha sido 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 clave está y estará en la renta fija. 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% del 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

Conforme la situación económica ha ido mejorando hemos dado entrada a algunos activos con componente más cíclico, si bien ya tenían un peso importante en nuestra cartera. Hemos salido algo del sector de autos por el elevado peso que teníamos en el mismo y hemos salido también algo del sector financiero, sobre todo en los plazos más largos (CoCos) ya que posibles subidas de los tipos a largo plazo por el miedo a la inflación (no es nuestro escenario central) pueden llevar a caídas importantes al reducirse la posibilidades de una amortización anticipada.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 25% anual. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del 3,11% frente al 1,81% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre, el patrimonio ha aumentado un 1,63% y el número de partícipes ha caído un 6,06%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,81% y ha soportado unos gastos de 0,276699% sobre el patrimonio medio de los cuales 0,00% 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 0,57%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos vendido parcialmente Antolin y hemos deshecho totalmente nuestra posición en 4.75 Santander CoCos. Ha entrado en cartera la italiana WeBuild 5.875 2025 y brasileña del sector de alimentación JBS 6.75 2028.

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

- BON MEONHE 7.75 03-04-2021
- BON NEWDAY BONDCO PLC 7.375% 01-02-2024
- BON SOFTBANK GROUP 6.00 PERP

- BON CAJAMA 7.75 07-06-2027
- BON WEBUILD SPA 5.875% 15-12-2025

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- 10 YEAR US TRY NOTE
- EUR-USD
- BON LOXAM SAS 5.75% 15-07-2027
- BON RENAULT 1.125% 04-10-2027
- BON INTRUM 3.125 15-07-2024

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.

Cubrimos de forma activa la posición en dólares con futuros del EuroDolar y tenemos posiciones largas en el T-Note 10 años por si se producen tensiones en el mercado ya que actuará como activo refugio.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES Y EURO FX FUTURES

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -1,78% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 38,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta fija con una vida media de 2,98 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,55%. 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 2,15% (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 1,87%.

### 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.

Somos optimistas con la evolución de la economía en los próximos meses pero sin embargo, con los actuales niveles de spreads de crédito vemos poco margen en la contracción de los mismos, ya cerca de mínimos históricos. Por tanto mantenemos posiciones elevadas de liquidez (+20%) y duraciones de alrededor de 4 años en espera que algún sell-off puntual del mercado por posibles retrasos en el proceso de vacunación o por miedos ante repuntes de la inflación nos permitan entrar a mejores niveles que los actuales.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - BONOS CAJA DE AHORROS Y MO 2,750 2030-07-23	EUR	198	6,69	194	6,67
XS1394911496 - PREFERENTES BBVA 8,875 2050-01-01	EUR	0	0,00	205	7,02
XS1598243142 - RENTA GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	99	3,33	99	3,39
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	104	3,51	100	3,42
XS1793250041 - PREFERENTES BANCO SANTANDER SA 4,750 2050-01-01	EUR	0	0,00	201	6,88
XS1814065345 - RENTA GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	101	3,42	102	3,49
XS2020581752 - RENTA INTERNATIONAL CONSOL 1,500 2027-07-04	EUR	0	0,00	88	3,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		502	16,95	988	33,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		502	16,95	988	33,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		502	16,95	988	33,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		502	16,95	988	33,89
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	93	3,14	94	3,23
US89031RAG11 - BONOS TONON LUXEMBOURG SA 6,500 2024-10-31	USD	7	0,25	2	0,07
US893647BL01 - BONOS TRANSDIGM INC 5,500 2027-11-15	USD	133	4,47	129	4,42
USL56590AA73 - BONOS JBS USA LUX JBS USA  6,750 2028-02-15	USD	117	3,94	0	0,00
XS1554448271 - BONOS NEWDAY BONDCO PLC 7,375 2024-02-01	GBP	234	7,90	207	7,09
XS1622391552 - RENTA CPUK FINANCE LTD 4,250 2022-08-28	GBP	63	2,11	59	2,02
XS1634532748 - BONOS INTRUM JUSTITIA AB 3,125 2024-07-15	EUR	99	3,35	100	3,43
XS1642682410 - RENTA SOFTBANK GROUP CORP 6,000 2050-01-01	USD	172	5,79	160	5,50
XS1716927766 - PREFERENTES FERROVIAL NL BV 2,124 2050-01-01	EUR	0	0,00	149	5,10
XS1908248963 - RENTA INTL DESIGN GROUP 6,500 2025-11-15	EUR	157	5,31	156	5,36
XS2010034077 - RENTA KAPLA HOLDING SAS 3,375 2026-12-15	EUR	149	5,04	148	5,09
XS2031871143 - BONOS LOXAM SAS 5,750 2027-07-15	EUR	150	5,06	152	5,21
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	104	3,52	104	3,57
XS2250153769 - RENTA GARFUNKELUX HOLDCO  3,6,750 2025-11-01	EUR	104	3,50	103	3,53
XS2271356201 - RENTA WEBUILD SPA 5,875 2025-12-15	EUR	104	3,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.686	56,90	1.564	53,62
XS1897431570 - RENTA MEI NIAN INVESTMENT  7,750 2021-04-03	USD	170	5,73	153	5,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		170	5,73	153	5,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.856	62,63	1.717	58,86
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.856	62,63	1.717	58,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.856	62,63	1.717	58,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.358	79,58	2.705	92,75

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario Bankinter para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 96.187,86 euros y vencimiento de 96.183,75 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

### Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija.

Se invertirá más del 60% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El resto de la exposición total, menos del 40%, se invertirá en renta variable.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 9% anual.

El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Valor Relativo y Global Macro.

Asesor de inversión: GESEM ASESORAMIENTO FINANCIERO, A. V., S. A.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,15	0,23	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	-0,84	-0,72	-0,60

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 Participaciones	633.983,57	681.196,21
Nº de Partícipes	167	172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.380	10,0631
2020	6.759	9,9218
2019	8.600	9,8167
2018	8.911	9,1660

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	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	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,42	1,42	3,75	1,86	10,01	1,07	7,10	-4,96	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	27-01-2021	-1,34	27-01-2021	-4,90	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	01-03-2021	1,06	01-03-2021	2,85	12-05-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,55	6,55	5,73	3,50	12,16	11,89	3,40	5,37	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,71	3,71	4,13	1,90	4,38	4,13	1,93	4,59	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

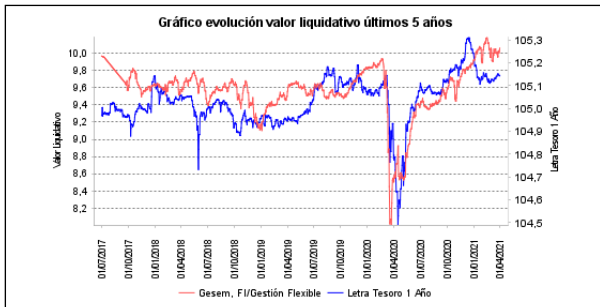
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,24	0,39	0,39	1,08	1,05	0,96	

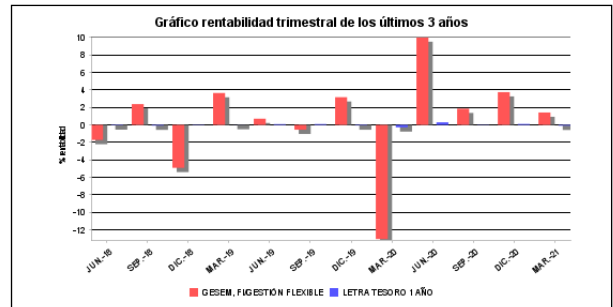
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>887.777</b>	<b>22.340</b>	<b>6,82</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.146	96,33	6.431	95,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.655	25,94	1.985	29,37
* Cartera exterior	4.442	69,62	4.408	65,22
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,77	38	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	202	3,17	297	4,39
(+/-) RESTO	31	0,49	31	0,46
TOTAL PATRIMONIO	6.380	100,00 %	6.759	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)	6.759	6.654	6.759	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,17	-2,11	-7,17	-232,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	3,67	1,39	-63,09
(+) Rendimientos de gestión	1,63	3,89	1,63	-59,11
+ Intereses	0,38	0,63	0,38	-40,90
+ Dividendos	0,05	0,06	0,05	-21,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	3,30	0,67	-80,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,40	1,83	2,40	28,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,28	-2,51	-2,28	11,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,67	0,38	-44,76
± Otros resultados	0,03	-0,09	0,03	-126,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,24	-0,26	2,86
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	3,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,64
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	-168,33
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-21,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	18,08
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-51,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.380	6.759	6.380	

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

### 3. Inversiones financieras

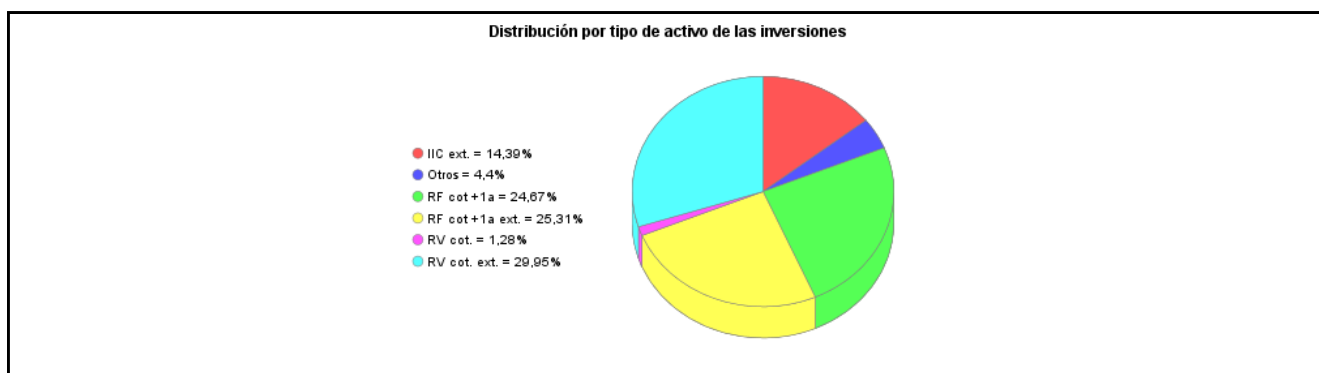
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.574	24,67	1.850	27,38
TOTAL RENTA FIJA	1.574	24,67	1.850	27,38
TOTAL RV COTIZADA	82	1,28	134	1,99
TOTAL RENTA VARIABLE	82	1,28	134	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.655	25,95	1.985	29,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.614	25,31	1.779	26,33
TOTAL RENTA FIJA	1.614	25,31	1.779	26,33
TOTAL RV COTIZADA	1.910	29,95	1.433	21,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.910	29,95	1.433	21,19
TOTAL IIC	918	14,39	1.195	17,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.442	69,65	4.408	65,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.097	95,60	6.392	94,56

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	1.170	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1170	
EURO SCHATZ	FUTURO EURO SCHATZ 1000 FÍSICA	1.121	Inversión
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	1.139	Inversión
CANDRIAM BONDS - CRE	PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	87	Inversión
Total otros subyacentes		2347	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3430	

#### 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 Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo 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: 292049</p>
--

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 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 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Un partícipe significativo con un 30,99% de participación.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 345,66 euros.</p>
---

#### 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 &#8220;pintura&#8221; 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 &#8220;números rojos&#8221; 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 &#8220;por delante&#8221;, 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% del 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

Somos optimistas con las previsiones para los próximos meses por lo que estamos cerca de nuestro nivel máximo de

riesgo en renta variable (40%). Hemos aumentado el peso en la cartera en Europa y en activos cíclicos, ya que vemos una rotación sectorial hacia estos últimos desde aquellos sectores más beneficiados por la pandemia (tecnología, salud, venta on line..).

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 1,42% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre, el patrimonio ha disminuido un 5,60% y el número de participes ha caído un 1,74%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,42% y ha soportado unos gastos de 0,267573% sobre el patrimonio medio de los cuales 0,033315% 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.

Dentro de la rotación hacia activos más cíclicos que venimos ejecutando desde finales del 2020, hemos dado entrada a compañías como Infineon, Ence, Deutsche Post, ADM, Ping An, BMW. Por el contrario hemos vendido las acciones de Inditex y GTT por unos resultados más flojos de lo esperado.

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

- ASM INTERNATIONAL
- TENCENT HLDGS LTD UNSP ADR EACH REP 1 ORD
- SOL
- INT.AIRL.GRP
- Lennar Corporation Class A

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- EUR-USD
- NASDAQ INDEX
- 10 YEAR US TRY NOTE
- NEW ORIENTAL ED TECHNOLOGY GP INC SPON ADS EA RE
- GTT

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.

Se ha gestionado de forma activa la posición en el dólar cubriendo con futuros del EuroDólar.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

EURO SCHATZ FUTURE, 10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES, EURO FX FUTURES Y E-MINI NASDAQ-100 FUTURES

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -2,28% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 30,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable y renta fija.

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 14,39% y las posiciones más significativas son:



- LU0335216932, Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund AH EUR (4,62%)
- LU1833932863, ODDO BHF Artificial Intlgn CN-EURH (3,14%)
- LU0616856778, DWS Invest China Bonds USD FC (2,70%)

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 6,55% (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 3,71%.

### 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.

Somos optimistas con las previsiones económicas para los próximos meses. Conforme vaya avanzando el proceso de vacunación y las medidas de estímulo fiscal vayan tomando cuerpo, los datos económicos y empresariales tienen que reflejarlo de forma clara. En cuanto a la inflación y su repercusión en los tipos a largo plazo, uno de los mayores riesgos para una parte del mercado, creemos que la posible inflación que se pueda producir será temporal y que en el caso de afectar a los tipos a largo de forma relevante, provocará la intervención de los Bancos Centrales para evitar que un endurecimiento de las condiciones de financiación lastren la recuperación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - BONOS CAJA DE AHORROS Y MO 2,750 2030-07-23	EUR	198	3,11	194	2,88
XS1394911496 - PREFERENTES BBVA 8,875 2050-01-01	EUR	0	0,00	205	3,03
XS1512736379 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2026-11-03	EUR	206	3,23	201	2,97
XS1598243142 - RENTA GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	249	3,90	248	3,67
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	227	3,55	228	3,37
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	104	1,63	100	1,47
XS1681774888 - RENTA MASARIA INVESTMENTS 5,250 2024-09-15	EUR	95	1,49	93	1,38
XS1793250041 - PREFERENTES BANCO SANTANDER SA 4,750 2050-01-01	EUR	0	0,00	201	2,97
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	206	3,23	205	3,03
XS2020581752 - RENTA INTERNATIONAL CONSOL 1,500 2027-07-04	EUR	180	2,82	176	2,61
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 2,750 2026-05-12	EUR	109	1,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.574	24,67	1.850	27,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.574	24,67	1.850	27,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.574	24,67	1.850	27,38
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	72	1,06
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	82	1,28	63	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		82	1,28	134	1,99
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		82	1,28	134	1,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.655	25,95	1.985	29,37
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	93	1,46	94	1,39
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	205	3,21	206	3,05
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	200	3,14	202	2,98
XS1497606365 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,000 2025-09-30	EUR	162	2,54	161	2,38
XS1622391552 - RENTA CPIUK FINANCE LTD 4,250 2022-08-28	GBP	141	2,22	133	1,96
XS1635870923 - RENTA SAMVARDHANA MOTHERSO 1,800 2024-07-06	EUR	199	3,13	195	2,88
XS1716833352 - RENTA REXEL SA 2,125 2025-06-15	EUR	252	3,95	252	3,73
XS1989380172 - RENTA NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	0	0,00	174	2,58
XS2010034077 - RENTA KAPLA HOLDING SAS 3,375 2026-12-15	EUR	100	1,56	99	1,46
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 2,750 2026-05-12	EUR	0	0,00	109	1,61
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	157	2,46	156	2,31
XS2271356201 - RENTA WEBUILD SPA 5,875 2025-12-15	EUR	104	1,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.614	25,31	1.779	26,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.614	25,31	1.779	26,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.614	25,31	1.779	26,33
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	57	0,89	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	56	0,88	49	0,72
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	53	0,83	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	58	0,92	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	54	0,85	0	0,00
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	56	0,87	0	0,00
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	98	1,53	102	1,51
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECH	EUR	0	0,00	59	0,88
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	63	0,99	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	134	2,10	112	1,66
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	69	1,09	73	1,08
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	57	0,90	52	0,76
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	124	1,94	90	1,33
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	42	0,66	50	0,73
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	53	0,83	46	0,67
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	39	0,61	38	0,56
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	49	0,76	0	0,00
US0453271035 - ACCIONES ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	40	0,63	35	0,51
US1535272058 - ACCIONES CENTRAL GARDEN & PET	USD	49	0,76	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	98	1,54	100	1,48
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	0	0,00	45	0,66
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	65	1,01	47	0,69
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	54	0,85	48	0,71
US6475811070 - ADR NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	36	0,56	46	0,68
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	82	1,29	84	1,24
US72341E3045 - ADR PING AN	USD	41	0,64	0	0,00
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	170	2,67	147	2,18
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	117	1,83	114	1,69
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	50	0,79	51	0,75
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	46	0,73	47	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.910	29,95	1.433	21,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.910	29,95	1.433	21,19
LU0062574610 - OTRAS NB EUROBOOND	EUR	0	0,00	165	2,44
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET - WATER	EUR	160	2,50	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	91	1,43	382	5,65
LU0335216932 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	294	4,62	291	4,30
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CHINA BON	USD	173	2,70	166	2,46
LU1833932863 - PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	200	3,14	191	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		918	14,39	1.195	17,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.442	69,65	4.408	65,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.097	95,60	6.392	94,56

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 aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario Bankinter para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 96.187,86 euros y vencimiento de 96.183,75 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / AGRESIVO FLEXIBLE

Fecha de registro: 30/07/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija,

capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

De obtenerse dividendos y/o cupones, se realizarán anualmente reembolsos obligatorios de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención legal, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos y/o cupones. Se realizarán reembolsos

a los partícipes que lo sean a 31 de enero de cada año, abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esa fecha, con el valor liquidativo del 2º día hábil posterior a dicha fecha.

Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados.

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

Asesor de inversión: GESEM ASESORAMIENTO FINANCIERO, A. V., S. A.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,03	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,24

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 Participaciones	683.985,86	704.404,45
Nº de Partícipes	83	87
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.335	10,7246
2020	7.136	10,1304
2019	55	9,2136
2018		

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	0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	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	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,87	5,87	6,47	-0,05	5,05	9,95			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	27-01-2021	-1,61	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	01-03-2021	1,84	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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(ii) de:									
Valor liquidativo	11,08	11,08	10,36	8,38	8,98	10,76			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,93	5,93	6,20	4,95	5,92	6,20			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

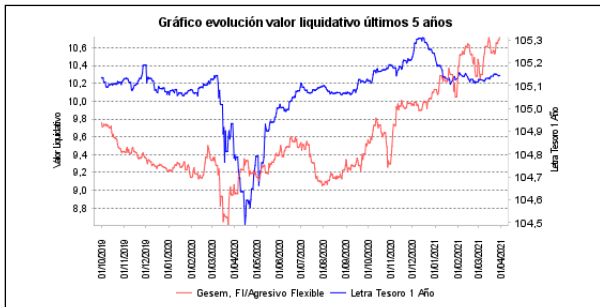
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,57	5,03	1,70	4,01	8,04		

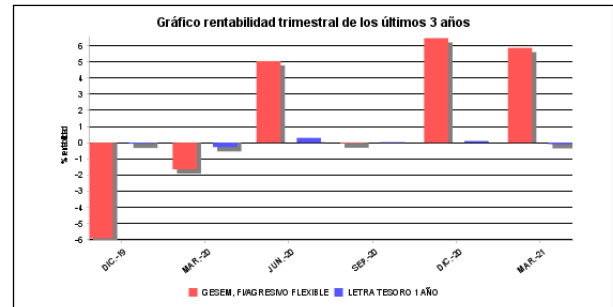
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>887.777</b>	<b>22.340</b>	<b>6,82</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.460	88,07	5.922	82,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	213	2,90	349	4,89
* Cartera exterior	6.246	85,15	5.570	78,05
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	3	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	850	11,59	1.207	16,91
(+/-) RESTO	26	0,35	7	0,10
TOTAL PATRIMONIO	7.335	100,00 %	7.136	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)	7.136	6.702	7.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,91	0,01	-2,91	-28.524,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,70	6,27	5,70	-6,02
(+) Rendimientos de gestión	6,06	6,62	6,06	-5,30
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-57,74
+ Dividendos	0,19	0,18	0,19	10,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,06	0,00	-107,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,87	2,90	2,87	2,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,83	3,73	2,83	-21,62
± Otros resultados	0,15	-0,15	0,15	-205,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-0,39	5,74
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,26	-1,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	23,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,33
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	-30,37
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-14,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-14,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.335	7.136	7.335	

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



### 3. Inversiones financieras

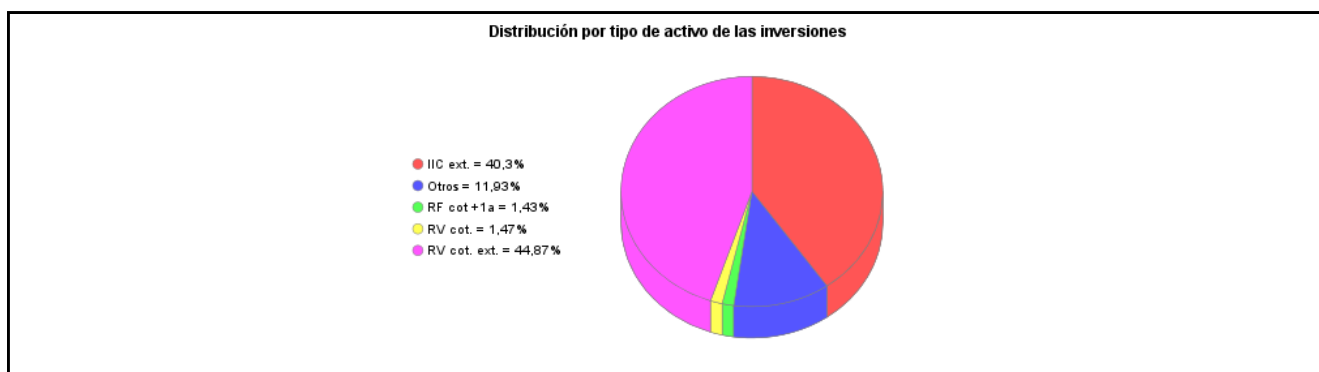
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	1,43	105	1,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	141	1,98
TOTAL RENTA FIJA	105	1,43	246	3,45
TOTAL RV COTIZADA	108	1,47	103	1,44
TOTAL RENTA VARIABLE	108	1,47	103	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	213	2,90	349	4,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	84	1,18
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	84	1,18
TOTAL RV COTIZADA	3.290	44,87	2.806	39,33
TOTAL RENTA VARIABLE	3.290	44,87	2.806	39,33
TOTAL IIC	2.955	40,30	2.680	37,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.246	85,17	5.570	78,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.459	88,07	5.919	82,96

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
2 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 2 YEAR US TRY NOTE 2000 FÍSICA	2.823	Inversión
Total subyacente renta fija		2823	
DWS TOP DIVIDENDE	PARTICIPACION ES DWS TOP DIVIDENDE	160	Inversión
PICTET - ROBOTICS	PARTICIPACION ES PICTET - ROBOTICS	70	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	PARTICIPACION ES M&G LUX INVESTMENT F	67	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
M&G LUX INVESTMENT F	PARTICIPACION ES M&G LUX INVESTMENT F	179	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	PARTICIPACION ES ROBECO CAPITAL GROWT	196	Inversión
ISHARES TRANSPORTATI	FONDOS ISHARES TRANSPORTATI	32	Inversión
PROSHARES ULTRA QQQ	FONDOS PROSHARES ULTRA QQQ	52	Inversión
PROSHARES ULTRA DOW3	FONDOS PROSHARES ULTRA DOW3	12	Inversión
PROSHARES ULTRA SILV	FONDOS PROSHARES ULTRA SILV	36	Inversión
PROSHARES ULTRA FINA	FONDOS PROSHARES ULTRA FINA	32	Inversión
CARMIGNAC PATRIMOINE	PARTICIPACION ES CARMIGNAC PATRIMOINE	100	Inversión
CARMIGNAC SÉCURITÉ A	PARTICIPACION ES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	203	Inversión
LYXOR EURO STOXX 50	FONDOS LYXOR EURO STOXX 50	53	Inversión
LYXOR CAC 40 DAILY 2	FONDOS LYXOR CAC 40 DAILY 2	50	Inversión
FIDELITY FUNDS - GRE	PARTICIPACION ES FIDELITY FUNDS - GRE	30	Inversión
NORDEA 1 SICAV - EUR	PARTICIPACION ES NORDEA 1 SICAV - EUR	75	Inversión
ETHNA-AKTIV	PARTICIPACION ES ETHNA-AKTIV	55	Inversión
INVESCO EURO CORPORA	PARTICIPACION ES INVESCO EURO CORPORA	50	Inversión
Total otros subyacentes		1453	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2823</b>	

#### 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

	SI	NO
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 Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo 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: 292049</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 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 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Dos participes significativos con un 27,73% y un 22,65% de participación.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 815,39 euros</p>
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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</p>
--

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 &#8220;pintura&#8221; 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 &#8220;números rojos&#8221; 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 &#8220;por delante&#8221;, 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% del 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

Somos optimistas con las previsiones para los próximos meses por lo que estamos cerca de nuestro nivel máximo de riesgo en renta variable (70%). Hemos aumentado el peso en la cartera en Europa y en activos cíclicos ya que vemos una rotación sectorial hacia estos últimos desde aquellos sectores más beneficiados por la pandemia (tecnología, salud, venta on line..). En la parte de renta fija vemos muy poco valor por lo que hemos reducido las posiciones de forma importante manteniendo una posición de caja superior al 10% en espera de que puedan surgir oportunidades en algún sell-off por miedo a un repunte a la inflación y caídas de los mercados de crédito con los spreads muy estrechos en la actualidad.

#### 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 5,87% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre, el patrimonio ha aumentado un 2,80% y el número de participes ha caído un 3,45%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,87% y ha soportado unos gastos de 0,348385% sobre el patrimonio medio de los cuales 0,05255% 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 3,65%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de ese proceso de invertir en activos más cíclicos, hemos entrado en los últimos meses en L&Oreal, Eurofins y Resmed.

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

- ASHTEAD GROUP PLC ORD 10P
- Alphabet Inc. Class C Capital Stock
- ProShares Ultra Dow30
- Alphabet Inc. - Class A
- ProShares Ultra Financials

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- ROBECOSAM SUS WATER EQ-D EUR
- MG (Lux) Investment Funds 1 - MG (Lux) Optimal I
- Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund A
- ProShares Ultra Silver
- SPDR Gold Trust

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.

Hemos comprado futuros del 2 años USA ante los repuntes en las TIRes que se han producido en las últimas semanas.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

### 2 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 57,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable y renta fija.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 40,29% y las posiciones más significativas son:

- US74347R2067, ProShares Ultra QQQ (4,36%)
- LU0104884860, Pictet-Water P EUR (3,10%)
- FR0010149120, Carmignac Sécurité A (2,93%)

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 11,08% (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 5,93%.

#### 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.

Somos optimistas con las previsiones económicas para los próximos meses. Conforme vaya avanzando el proceso de vacunación y las medidas de estímulo fiscal vayan tomando cuerpo, los datos económicos y empresariales tienen que reflejarlo de forma clara. En cuanto a la inflación y su repercusión en los tipos a largo plazo, uno de los mayores riesgos para una parte del mercado, creemos que la posible inflación que se pueda producir será temporal y que en el caso de afectar a los tipos a largo de forma relevante provocará la intervención de los Bancos Centrales para evitar que un endurecimiento de las condiciones de financiación lastren la recuperación.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1265778933 - RENTA CELLNEX TELECOM SA 3.125 2022-07-27	EUR	105	1,43	105	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	1,43	105	1,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		105	1,43	105	1,47
ES00000128E2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	141	1,98
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	141	1,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		105	1,43	246	3,45
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2	0,03	2	0,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	62	0,84	57	0,80
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	44	0,60	44	0,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		108	1,47	103	1,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		108	1,47	103	1,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		213	2,90	349	4,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US15135BAJ08 - RENTA CENTENE CORP 4,750 2025-01-15	USD	0	0,00	84	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	84	1,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	84	1,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	84	1,18
CH0038389992 - ACCIONES BB BIOTECH AG	CHF	175	2,38	161	2,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	76	1,04	77	1,08
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	75	1,02	65	0,91
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	76	1,04	70	0,98
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	105	1,43	97	1,36
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	5	0,07	5	0,07
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	135	1,84	131	1,84
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	173	2,36	172	2,41
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	7	0,10	8	0,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	105	1,43	101	1,42
FR00001200321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	33	0,45	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	31	0,43	0	0,00
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	127	1,73	96	1,34
GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC	GBP	155	2,12	152	2,13
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	20	0,27	18	0,25
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	26	0,35	22	0,31
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	27	0,37	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	3	0,05	4	0,05
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	126	1,71	117	1,64
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMI	USD	25	0,34	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	34	0,46	33	0,47
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	123	1,68	100	1,41
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	123	1,68	100	1,41
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	26	0,36	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	33	0,45	30	0,42
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	230	3,14	226	3,17
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	99	1,35	91	1,28
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	26	0,36	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	111	1,52	105	1,48
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	134	1,82	126	1,77
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	17	0,24	17	0,24
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	29	0,39	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	222	3,03	214	3,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	37	0,50	33	0,46
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	39	0,54	39	0,54
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	120	1,64	123	1,72
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	25	0,34	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	26	0,35	0	0,00
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	26	0,36	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	29	0,40	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	267	3,64	265	3,71
US9288811014 - ACCIONES VONTIER CORP	USD	3	0,04	3	0,04
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	3	0,05	4	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.290	44,87	2.806	39,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.290	44,87	2.806	39,33
DE0005933972 - FONDOS ISHARES TEC DAX UCITS	EUR	77	1,05	73	1,02
DE0009750497 - PARTICIPACIONES UNIDEUTSCHLAND XS	EUR	81	1,11	76	1,06
DE0009848119 - PARTICIPACIONES DWS TOP DIVIDENDE	EUR	171	2,34	158	2,22
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	116	1,59	115	1,61
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE A	EUR	215	2,93	214	3,00
FR0010468983 - FONDOS LYXOR EURO STOXX 50	EUR	94	1,28	77	1,08
FR0010592014 - FONDOS LYXOR CAC 40 DAILY 2	EUR	104	1,42	88	1,23
LU0048580855 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GRE	USD	29	0,40	0	0,00
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET - WATER	EUR	228	3,10	209	2,93
LU0136412771 - OTRAS ETHNA-AKTIV	EUR	0	0,00	55	0,77
LU0243957825 - OTRAS INVESCO EURO CORPORA	EUR	0	0,00	50	0,70
LU077844652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - EUR	EUR	79	1,08	79	1,10
LU0841179350 - PARTICIPACIONES ETHNA-AKTIV	EUR	55	0,74	0	0,00
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORA	EUR	50	0,68	0	0,00
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS	EUR	174	2,37	165	2,31
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT F	EUR	87	1,19	81	1,13
LU1670724373 - OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	178	2,50
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT F	EUR	180	2,45	0	0,00
LU2146190835 - OTRAS ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	185	2,59
LU2146191569 - PARTICIPACIONES ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	201	2,74	0	0,00
US00214Q1040 - FONDOS ARK INNOVATION ETF	USD	20	0,28	0	0,00
US3369201039 - FONDOS FIRST TRUST US EQUIT	USD	81	1,11	77	1,09
US46137V3087 - FONDOS INVESCO BUYBACK ACHI	USD	57	0,78	48	0,67
US4642871929 - FONDOS ISHARES TRANSPORTATI	USD	44	0,60	36	0,51
US4642887602 - FONDOS ISHARES US AEROSPACE	USD	71	0,97	62	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US74347R2067 - FONDOS PROSHARES ULTRA QQQ	USD	320	4,36	302	4,23
US74347R3057 - FONDOS PROSHARES ULTRA DOW3	USD	128	1,75	105	1,48
US74347W3530 - FONDOS PROSHARES ULTRA SILV	USD	35	0,48	42	0,59
US74347X6334 - FONDOS PROSHARES ULTRA FINA	USD	94	1,29	73	1,02
US78463V1070 - FONDOS SPDR GOLD SHARES	USD	68	0,93	73	1,02
US81369Y7040 - FONDOS INDUSTRIAL SELECT SE	USD	69	0,94	59	0,83
US92189F6768 - FONDOS VANECK VECTORS SEMIC	USD	25	0,34	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.955</b>	<b>40,30</b>	<b>2.680</b>	<b>37,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.246</b>	<b>85,17</b>	<b>5.570</b>	<b>78,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.459</b>	<b>88,07</b>	<b>5.919</b>	<b>82,96</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario Bankinter para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 96.187,86 euros y vencimiento de 96.183,75 euros.