

ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5294

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

CL SERRANO 37 MADRID tel.664 06 48 51

Correo Electrónico

roberto.santos@andbank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/09/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá como máximo un 80% de la exposición total en renta fija, y el resto en renta variable. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating (pudiendo tener hasta un 80% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,36	0,75	1,36	1,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	-0,60	-0,72	-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	107.523,18	101.686,74
Nº de Partícipes	141	98
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	5.662	52,6623
2020	5.122	50,3748
2019	3.562	50,8435
2018	2.202	47,9728

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,54	4,54	3,61	1,87	13,93	-0,92	5,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	29-01-2021	-0,76	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	09-03-2021	1,06	09-03-2021		

(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	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,79	6,79	10,73	8,49	15,30	24,07	2,93		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,85	3,85	9,87	5,53	8,45	9,87	1,47		

(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.

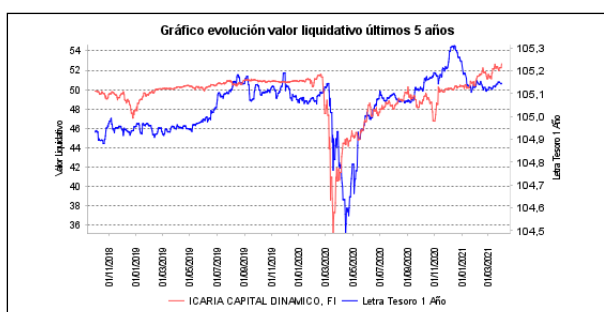
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,34	0,35	0,36	0,37	1,44	1,58	1,35	

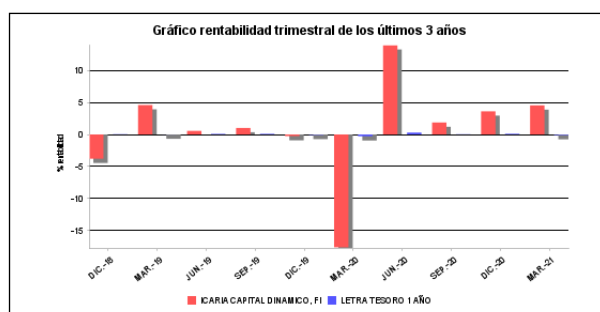
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*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	4.520	79,83	4.300	83,95
* Cartera interior	356	6,29	784	15,31
* Cartera exterior	4.161	73,49	3.496	68,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,04	20	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	980	17,31	1.074	20,97
(+/-) RESTO	162	2,86	-252	-4,92
TOTAL PATRIMONIO	5.662	100,00 %	5.122	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)	5.122	4.942	5.122	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,63	0,04	5,63	15.052,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,48	3,56	4,48	34,22
(+) Rendimientos de gestión	4,93	4,03	4,93	0,00
+ Intereses	0,00	0,10	0,00	-101,34
+ Dividendos	0,15	0,03	0,15	478,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	851,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,58	-0,17	5,58	-3.567,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	4,24	-0,79	-119,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,17	-0,02	87,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,47	-0,45	0,33
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-4,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	8,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	55,48
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,11	3,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.662	5.122	5.662	

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

3. Inversiones financieras

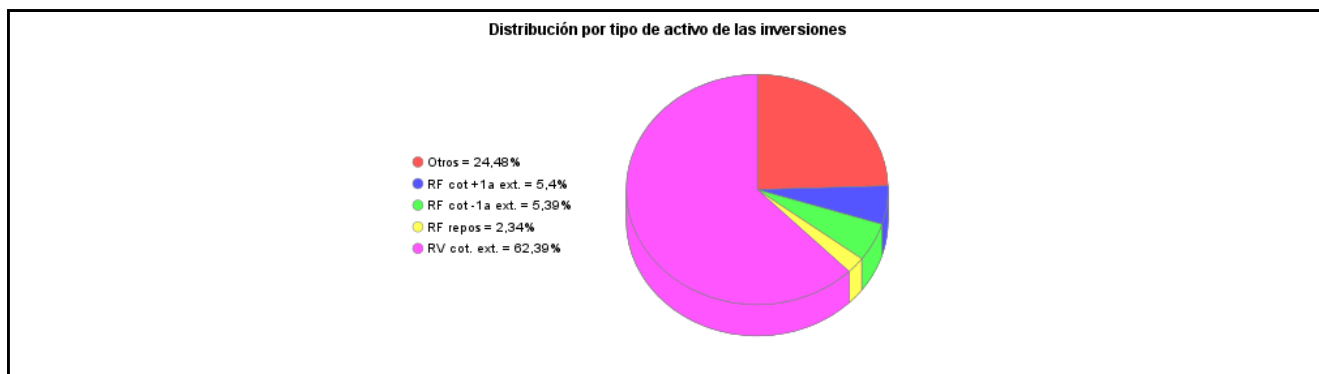
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	1,78	100	1,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	132	2,34	558	10,92
TOTAL RENTA FIJA	233	4,12	659	12,88
TOTAL RV COTIZADA	126	2,23	125	2,45
TOTAL RENTA VARIABLE	126	2,23	125	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	359	6,35	784	15,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	611	10,79	1.215	23,73
TOTAL RENTA FIJA	611	10,79	1.215	23,73
TOTAL RV COTIZADA	3.533	62,39	2.278	44,44
TOTAL RENTA VARIABLE	3.533	62,39	2.278	44,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.143	73,18	3.493	68,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.502	79,53	4.277	83,50

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
Amazon.com, Inc.	OPCION Amazon.com, Inc. 100	512	Inversión
GOOGL	OPCION GOOGL 100	331	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	333	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	1.530	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	1.140	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	1.350	Inversión
Total subyacente renta variable		5195	
TOTAL DERECHOS		5195	
KERING	OPCION KERING 100	56	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PERSHING SQUARE TONTINE HLDGS	OPCION PERSHING SQUARE TONTINE HLDGS 100	58	Inversión
PERSHING SQUARE TONTINE HLDGS	OPCION PERSHING SQUARE TONTINE HLDGS 100	51	Inversión
PERSHING SQUARE TONTINE HLDGS	OPCION PERSHING SQUARE TONTINE HLDGS 100	83	Inversión
Spotify	OPCION Spotify 100	46	Inversión
Spotify	OPCION Spotify 100	81	Inversión
Teekay LNG Partners L.P.	OPCION Teekay LNG Partners L.P. 100	21	Inversión
TECHNOGYM	OPCION TECHNOGYM 500	64	Inversión
ADIDAS AG NA O.N.	OPCION ADIDAS AG NA O.N. 100	56	Inversión
Amazon.com, Inc.	OPCION Amazon.com, Inc. 100	537	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	17	Inversión
Berkshire Hathaway Inc. New	OPCION Berkshire Hathaway Inc. New 100	19	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	34	Inversión
FRANCO-NEVADA CORP	OPCION FRANCO-NEVADA CORP 100	36	Inversión
Golar LNG Limited	OPCION Golar LNG Limited 100	43	Inversión
GOOGL	OPCION GOOGL 100	350	Inversión
JD.com, Inc. - American Deposi	OPCION JD.com, Inc. - American Deposi 100	18	Inversión
LGI HOMES INC	OPCION LGI HOMES INC 100	31	Inversión
LGI HOMES INC	OPCION LGI HOMES INC 100	33	Inversión
LGI HOMES INC	OPCION LGI HOMES INC 100	36	Inversión
ALTRIA	OPCION ALTRIA 100	22	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	40	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	350	Inversión
PERSHING SQUARE TONTINE HLDGS	OPCION PERSHING SQUARE TONTINE HLDGS 100	188	Inversión
TECHNOGYM	OPCION TECHNOGYM 500	33	Inversión
Berkshire Hathaway Inc. New	OPCION Berkshire Hathaway Inc. New 100	48	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 103	22	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	59	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 103	25	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	1.518	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	414	Inversión
Total subyacente renta variable		4387	
TOTAL OBLIGACIONES		4387	

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| 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: 292037

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	

	SI	NO
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) Dos partícipes significativos con un 61,94% y un 30,43% de participación cada uno.

(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 552.616,92 euros con unos gastos de 23,22 euros.

(H) Otras informaciones u operaciones vinculadas. Gastos financieros por intereses: 1952,78€

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.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Icaria Capital Dinámico ha iniciado su andadura al completo este 2021. Los años previos hemos estado analizando empresas de forma continua mientras que manteníamos exposición a mercado a través de índices y opciones. Actualmente hemos creado una cartera de inversión con empresas sólidas, altas barreras de entrada, claras ventajas competitivas y con crecimiento. Lo mejor es que los precios de nuestras empresas son más bajos que los del mercado, lo que nos permite tener una posición optimista de cara al futuro del fondo. La exposición neta a mercado es del 50% y seguirá siendo así mientras que el mercado no sufra una corrección sustancial (mínimo del 30%). Esta reducción de nuestra exposición bruta es fruto de una cobertura por medio de opciones, la cual es totalmente estática y solo se revisa una vez al año (a final de año)

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 4,54% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha aumentado un 42,86% y el número de partícipes ha aumentado un 10,54%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,54% y ha soportado unos gastos de 0,335787%.

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 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este periodo se ha compuesto la cartera al completo de Icaria Capital Dinámico formado por empresas sólidas con muy buenas perspectivas. También se ha estructurado la cobertura que protege el capital del fondo de caídas fuertes en renta variable.

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

- TEXAS PACIFIC LAND CORPORATION
- ALTRIA GROUP, INC.
- FLOW TRADERS
- SDIPTECH AB SER. B
- INSTALCO AB

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:  

- DAX INDEX
- NINTENDO CO. LTD
- EQUINIX INC
- MASTERCARD INCORPORATED
- ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED AMERICAN DEPOSITARY

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: EURO FX FUTURES, MICRO EUR/USD, E-MINI EURO FX FU.

Principalmente la operativa en derivados es con el objeto de cobertura o reducir riesgos. Actualmente nuestra operativa en derivados cubre la mitad de nuestra cartera de acciones, reduciendo las potenciales pérdidas en caso de un crack en el mercado.

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,79% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 15,46%, principalmente generado por la inversión en opciones.

d) Otra información sobre inversiones.

Además de activos de renta variable, que suponen un 64,62% del total de patrimonio del fondo a dicha fecha.

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 6,79% (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 3,85%.

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.

Tenemos una visión pesimista del mercado: vemos una clara hiperinflación en los activos financieros los cuales se encuentran con valoraciones anormalmente elevadas. Nuestra decisión al respecto ha sido proteger el patrimonio de nuestros partícipes por medio de una cobertura, que nos deja una exposición neta a mercado del 50%. Nuestro caso base es una caída de la renta variable del 50% que nos dejaría a nosotros en una caída inferior a la mitad. En ese momento, el fondo dejaría de tener cobertura y pasaría a tener una exposición neta a mercado del 100%

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1788584321 - RENTA[BBVA][0,205]2023-03-09	EUR	101	1,78	100	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,78	100	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	1,78	100	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL 0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	93	1,82
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	93	1,82
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,60 2021-04-01	EUR	22	0,39	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,60 2021-04-01	EUR	22	0,39	0	0,00
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,60 2021-04-01	EUR	22	0,39	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	93	1,82
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	93	1,82
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	93	1,82
ES0000012G34 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,60 2021-04-01	EUR	22	0,39	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	93	1,82
ES0000012H41 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,60 2021-04-01	EUR	22	0,39	0	0,00
ES0000012H58 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,60 2021-04-01	EUR	22	0,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		132	2,34	558	10,92
TOTAL RENTA FIJA		233	4,12	659	12,88
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	56	0,99	76	1,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	70	1,24	49	0,97
TOTAL RV COTIZADA		126	2,23	125	2,45
TOTAL RENTA VARIABLE		126	2,23	125	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		359	6,35	784	15,33
FR00113313186 - RENTA UBISOFT ENTERTAINMEN 1,289 2023-01-30	EUR	102	1,80	102	1,99
XS1843444081 - BONOS ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	102	1,80	102	1,99
XS1851268463 - BONOS BLACKSTONE PP EUR HO 1,400 2022-07-06	EUR	102	1,80	102	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		306	5,40	306	5,97
FR0011769090 - RENTA RENAULT SA 3,125 2021-03-05	EUR	0	0,00	101	1,97
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	101	1,97
XS0544654162 - BONOS NORDEA BANK AB 4,000 2021-03-29	EUR	0	0,00	203	3,96
XS0944838241 - RENTA ROLLS-ROYCE PLC 2,125 2021-06-18	EUR	101	1,79	101	1,97
XS0993145084 - BONOS AT&T INC 2,650 2021-12-17	EUR	102	1,81	102	2,00
XS1004236185 - RENTA AEROPORTI DI ROMA SP 3,250 2021-02-20	EUR	0	0,00	101	1,97
XS1214673722 - RENTA ARCELORMITTAL 3,000 2021-04-09	EUR	101	1,79	101	1,97
XS1720053229 - RENTA FERRARI NV 0,250 2021-01-16	EUR	0	0,00	100	1,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		305	5,39	909	17,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		611	10,79	1.215	23,73
TOTAL RENTA FIJA		611	10,79	1.215	23,73
AU000000ONT7 - ACCIONES 1300SMILES LTD	AUD	76	1,35	0	0,00
CA0036841074 - ACCIONES ABITIBI ROYALTIES IN	CAD	48	0,85	52	1,01
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	CAD	0	0,00	51	0,99
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	0	0,00	50	0,98
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	60	1,05	77	1,49
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	CAD	75	1,32	48	0,94
CA57776F4050 - ACCIONES MAVERIX METALS INC	USD	56	0,98	52	1,02
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	0	0,00	13	0,26
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	57	1,00	37	0,72
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	82	1,45	0	0,00
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	65	1,15	49	0,96
CH0017875789 - ACCIONES JUNGFRAUBAHN HOLDING	CHF	113	2,00	128	2,50
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	0	0,00	5	0,09
DE0005491666 - ACCIONES ENDOR AG	EUR	129	2,28	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	62	1,21
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	60	1,06	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	37	0,73
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	52	0,92	76	1,48
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	57	1,01	76	1,48
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	94	1,67	73	1,43
GB00BL0L5G04 - ACCIONES ADRIATIC METALS PLC	GBP	56	0,99	0	0,00
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	99	1,75	75	1,46
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	95	1,68	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	0	0,00	50	0,97
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	98	1,73	0	0,00
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	52	1,01
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	107	1,89	99	1,93
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	114	2,01	76	1,49
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	132	2,33	0	0,00
PLOPTTC00011 - ACCIONES ICD PROJEKT SA	PLN	62	1,09	0	0,00
SE0000648669 - ACCIONES BREDBAND2 I SKANDINA	SEK	50	0,89	0	0,00
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTECH AB	SEK	57	1,01	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	74	1,30	75	1,46
SE0008294953 - ACCIONES PARADOX INTERACTIVE	SEK	0	0,00	51	1,00
SE0009664253 - ACCIONES INSTALCO AB	SEK	94	1,65	0	0,00
SE0010100958 - ACCIONES INVESTMENT AB LATOUR	SEK	66	1,17	75	1,47
SE0013121589 - ACCIONES THQ NORDIC AB	SEK	94	1,66	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	129	2,28	79	1,54
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	131	2,31	74	1,44
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	77	1,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	131	2,31	89	1,73
US2937061073 - ACCIONES SITESTAR CORP	USD	51	0,91	0	0,00
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	0	0,00	38	0,74
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	138	2,44	75	1,46
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	0	0,00	63	1,23
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	126	2,22	40	0,77
US50187G1040 - ACCIONES LICT CORP	USD	77	1,36	0	0,00
US53013F1003 - ACCIONES LIBERATED SYNDICATIO	USD	125	2,21	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	79	1,53
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	37	0,72
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	75	1,46
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	58	1,02	0	0,00
US6544453037 - ADR NINTENDO CO LTD	USD	39	0,69	0	0,00
US7014551078 - ACCIONES PARKS AMERICA INC	USD	56	0,98	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	51	0,99
US71531R1095 - ACCIONES PERSHING SQUARE TONT	USD	130	2,29	0	0,00
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	0	0,00	38	0,74
US8740391003 - ADR TSMC	USD	0	0,00	26	0,50
US88262P1021 - ACCIONES TEXAS PACIFIC LAND T	USD	54	0,96	0	0,00
US9282541013 - ACCIONES VIRTU FINANCIAL INC	USD	66	1,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.533	62,39	2.278	44,44
TOTAL RENTA VARIABLE		3.533	62,39	2.278	44,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.143	73,18	3.493	68,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.502	79,53	4.277	83,50

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 (CECABANK S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 552.616,92 euros y vencimiento de 552.593,70 euros.