

MERCH-OPORTUNIDADES, FI

Nº Registro CNMV: 2855

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/10/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que la exposición supere el 50%. Invertirá en empresas que, por diferentes motivos y de forma transitoria, coticen, a juicio de la SGIIC, a precios especialmente atractivos y que constituyan, también en su opinión, oportunidades de inversión así como en otros instrumentos financieros.

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	2,12	2,35	2,12	7,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,22	-0,34	-0,30

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	1.018.621,33	1.016.181,42
Nº de Partícipes	437	403
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,94	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.217	11,9932
2020	11.353	11,1726
2019	8.179	10,9432
2018	5.088	6,2816

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	0,31	0,48	0,79	0,31	0,48	0,79	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	2016
Rentabilidad IIC	7,34	7,34	31,93	-11,58	39,94	2,10	74,21	-37,96	37,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	25-02-2021	-3,17	25-02-2021	-14,65	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,86	19-02-2021	2,86	19-02-2021	12,90	09-11-2020

(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	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,91	21,91	38,73	31,13	58,92	50,24	34,70	25,08	21,93
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	25,89
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,10	0,51	0,41	0,16	0,25	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,19	23,19	23,58	22,89	23,06	23,58	18,10	13,93	9,25

(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.

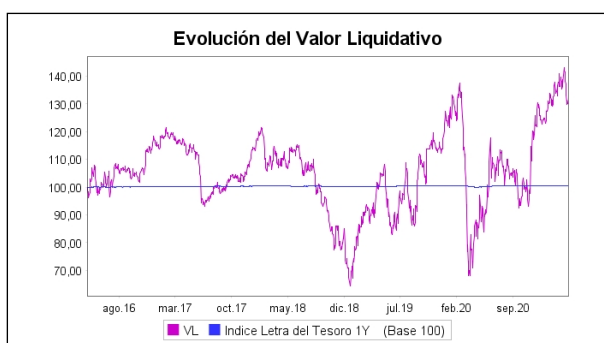
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,35	0,35	0,36	1,39	1,40	1,61	1,61

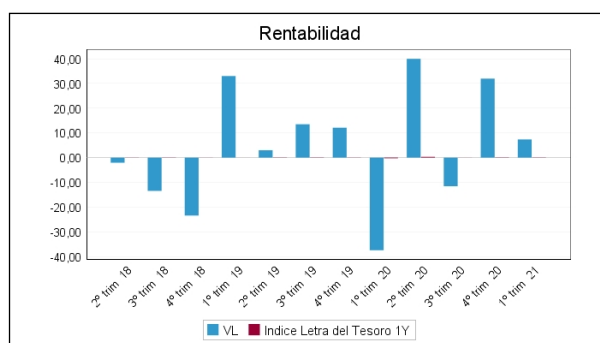
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,81

*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	10.956	89,68	10.714	94,37
* Cartera interior	307	2,51	121	1,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.649	87,17	10.593	93,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	526	4,31	551	4,85
(+/-) RESTO	735	6,02	88	0,78
TOTAL PATRIMONIO	12.217	100,00 %	11.353	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)	11.353	8.368	11.353	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,20	3,06	0,20	-91,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,92	26,66	6,92	-68,69
(+) Rendimientos de gestión	7,80	27,32	7,80	-65,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,16	0,27	0,16	-28,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,60	32,07	13,60	-48,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,13	-4,97	-6,13	49,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,18	-0,05	0,18	-526,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,65	-0,88	63,63
- Comisión de gestión	-0,79	-0,58	-0,79	63,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	18,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	25,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	117,82
(+) 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)	12.217	11.353	12.217	

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

3. Inversiones financieras

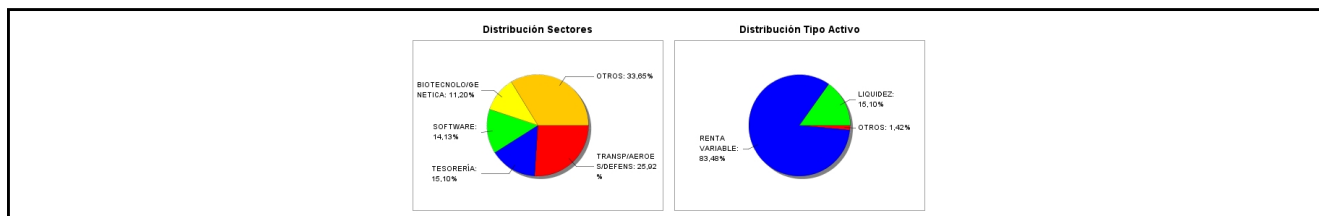
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	121	1,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	121	1,07
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	121	1,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.198	83,48	10.642	93,73
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.198	83,48	10.642	93,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.198	83,48	10.642	93,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.198	83,48	10.763	94,80

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
Accs. Lemonade Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Lemonade 70 04/21	535	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 120 04/20	509	Inversión
Accs.Mongodb Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/MongoDB 260 04/21	663	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Zscaler Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Zscaler 150 04/21	126	Inversión
Accs. Snowflake Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Snowflake 200 04/21	335	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alibaba 220 04/21	650	Inversión
Accs. Cloudera Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Cloudera 10 4/21	225	Inversión
Accs. Splunk Inc	C/ Opc. CALL Opción Call Splunk 120 04/21	302	Inversión
Accs. Unity Software	C/ Opc. CALL Opción Call s/Unity Software 80 04/21	474	Inversión
Accs. Alteryx Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alteryx Inc 75 04/21	285	Inversión
Accs. Zoom Video Com-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Zoom Video 300 04/21	505	Inversión
Accs. Alteryx Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Alteryx Inc 80 04/21	501	Inversión
Accs. Akamai Technologies	C/ Opc. CALL Opción Call s/Akamai Tech 92,5 04/21	821	Inversión
Total subyacente renta variable		5931	
TOTAL DERECHOS		5931	
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 06/21	375	Inversión
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 06/21	3.272	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/21	3.945	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7592	
TOTAL OBLIGACIONES		7592	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 1.574.764,66 euros (12,99% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.574.576,77 euros (12,99% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,0002%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -444,94 euros.

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

Merch-Oportunidades sigue manteniendo una cartera global de empresas que han sufrido una fuerte corrección en el mercado. Invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran temporalmente valoradas a precios muy atractivos por alguna razón especial. La selección de estas empresas se ajusta de manera continua, con el objetivo de aprovechar estas situaciones.

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 7,34% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 7,6% y el número de participes ha subido un 8,44%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,34% y ha soportado unos gastos de 0,34% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La comisión de gestión sobre resultados al final del trimestre es de 0,48% sobre el patrimonio medio.

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 el primer trimestre de 2021, Merch-Oportunidades ha disminuido su inversión en renta variable respecto a finales del año 2020, pasando del 94,8% al 83,48%. La revalorización durante este periodo que ha tenido esta inversión en acciones ha sido de un 13,6% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 2,5% sobre el patrimonio de cartera interior y un 87,17% de cartera exterior.

De acuerdo a la política de inversión que establece el folleto, durante el segundo semestre, Merch-Oportunidades se ha mantenido invertido principalmente en renta variable, ante la alternativa de invertir en activos de renta fija que, actualmente, ofrecen unas rentabilidades muy bajas a corto plazo.

En cuanto a los principales movimientos realizados en el transcurso este periodo, Merch-Oportunidades ha liquidado su posición en Gilead Sciences, Intel Corporation y Nissan Motor, y se ha reducido posiciones en Accor SA y Alnylam Pharmaceuticals; ya que, debido a su revalorización, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo potencial.

Durante este trimestre, se ha incorporado a la cartera Palantir Technologies, EasyJet y Zscaler, y se ha incrementado posición en International Consolidated Airlines, SES y Norwegian Cruise Line; pues creemos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios atractivos. En este periodo, las empresas que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido Galapagos, que ha caído un 17,8% y opciones de Alteryx mes de marzo con strike 100. Aquellas que más han aumentado dentro de la cartera han sido International Consolidated Airline, con un aumento del 24,1% en el trimestre, Carnival Corp, con un aumento del 22,5% y General Electric que ha aumentado un 21,6% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre de referencia, la operativa en derivados ha consistido en la compra de opciones de compra (CALLS) con el objetivo de invertir en las mismas en momentos muy concretos, limitando el riesgo de pérdida al importe de las primas pagadas. Se ha incorporado opciones Lemonade y Unity Software. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -6,13% sobre el patrimonio medio.

También ha invertido en la compra de futuros de divisas EUR/USD con el único objetivo de cubrir el riesgo al dólar.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 25,7%.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,34%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen 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 en el periodo ha sido del 21,91% (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 mayor 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 23,19%.

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.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo, principalmente empresas. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de aprovechar las oportunidades que surgen en el mercado. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	121	1,07
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	121	1,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	121	1,07
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	121	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	195	1,60	0	0,00
US09609G1004 - ACCIONES Bluebird Bio Inc	USD	0	0,00	35	0,31
GB00BN7CG237 - ACCIONES Aston Martin Lagonda	GBP	0	0,00	372	3,28
US4622221004 - ACCIONES lonis Pharmaceutical	USD	0	0,00	69	0,61
BMG667211046 - ACCIONES Norwegian Cruise Lin	USD	547	4,48	208	1,83
US23804L1035 - ACCIONES Datadog INC- Clase A	USD	337	2,76	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	596	4,88	0	0,00
US92556H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	USD	29	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	181	1,48	266	2,34
JP3672400003 - ACCIONES Nissan Motor Co	JPY	0	0,00	398	3,51
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	237	1,94	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES Zoom Video Com	USD	151	1,23	0	0,00
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	0	0,00	6	0,05
US18914U1007 - ACCIONES Cloudera Inc	USD	208	1,70	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	56	0,49
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	446	3,65	0	0,00
US60937P1066 - ACCIONES Mongodb Inc	USD	125	1,03	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	231	1,89	0	0,00
BE0003818359 - ACCIONES Galapagos	EUR	946	7,74	885	7,80
NL0010696654 - ACCIONES Uni-Pixel Inc.	USD	0	0,00	55	0,48
US9485961018 - ACCIONES Weibo Corp-Spon	USD	0	0,00	67	0,59
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	17	0,14	18	0,16
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	242	1,98	285	2,51
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	0	0,00	163	1,44
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	95	0,84
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	GBP	576	4,72	89	0,79
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	0	0,00	395	3,48
US8969452015 - ACCIONES TripAdvisor Inc	USD	0	0,00	59	0,52
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	300	2,46	234	2,06
CA09228F1036 - ACCIONES Research in Motion	USD	36	0,29	0	0,00
GB00B7T77214 - ACCIONES Royal Bank of Scotla	GBP	0	0,00	374	3,30
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	916	7,49	842	7,42
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	379	3,11	162	1,43
US375581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	913	8,04
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	0	0,00	174	1,53
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	180	1,58
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	58	0,47	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	0	0,00	22	0,19
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	0	0,00	220	1,94
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	0	0,00	245	2,16
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	71	0,62
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	61	0,50	53	0,47
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	586	4,80	456	4,01
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	442	3,62	402	3,54
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	330	2,90
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYSJET PLC	GBP	574	4,70	0	0,00
DE0008232125 - ACCIONES Lufthansa	EUR	396	3,24	0	0,00
GB0009619924 - ACCIONES Intl Quantum Epitax	GBP	14	0,11	0	0,00
PA1436583006 - ACCIONES Carnival Corp.	USD	566	4,63	461	4,06
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	724	6,38
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	537	4,40	424	3,74
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	0	0,00	142	1,25
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	64	0,53	431	3,80
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	204	1,67	258	2,28
TOTAL RV COTIZADA		10.198	83,48	10.642	93,73
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.198	83,48	10.642	93,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.198	83,48	10.642	93,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.198	83,48	10.763	94,80

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.