

**GESEM, FI**

Nº Registro CNMV: 5168

**Informe** Semestral del Primer Semestre 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:** Baa2

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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	0,34	0,42	0,34	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	738.544,76	775.905,37
Nº de Partícipes	20	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	6.932	9,3862
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	0,20	0,15	0,35	0,20	0,15	0,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	3,63	2,06	1,54	4,01	2,24	-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 (%)	-0,48	18-06-2021	-0,52	27-01-2021	-4,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,41	01-04-2021	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	3,21	2,92	3,49	3,94	2,73	11,80	2,85	4,19	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25	0,29	
INDICE REFERENCIA GESEM CONSERVADOR FLEX	2,92	2,73	3,10	3,01	3,36	5,89	2,86	2,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	1,98	3,40	1,46	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.

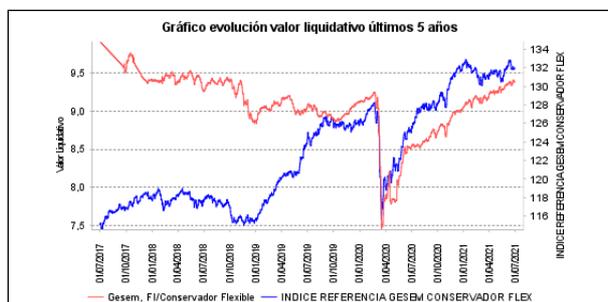
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,14	0,31	0,60	0,63	0,58	

(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

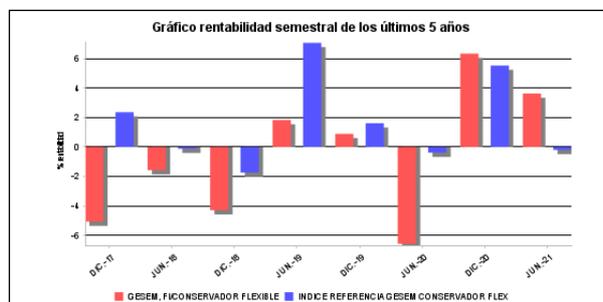
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
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	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
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	5.407	182	-0,37
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>925.583</b>	<b>23.620</b>	<b>12,44</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	5.868	84,65	6.828	97,15
* Cartera interior	1.589	22,92	2.184	31,08
* Cartera exterior	4.231	61,04	4.600	65,45
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,69	45	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	887	12,80	157	2,23
(+/-) RESTO	177	2,55	42	0,60
TOTAL PATRIMONIO	6.932	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	6.631	7.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,93	-0,33	-4,93	-1.429,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,56	6,15	3,56	-40,31
(+) Rendimientos de gestión	4,02	6,43	4,02	-35,51
+ Intereses	0,96	1,22	0,96	-18,19
+ Dividendos	0,17	0,08	0,17	126,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,69	4,12	0,69	-82,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	2,38	2,90	25,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,93	-1,60	-0,93	39,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,34	0,18	-45,66
± Otros resultados	0,05	-0,11	0,05	-145,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,30	-0,50	76,54
- Comisión de gestión	-0,35	-0,20	-0,35	-77,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-1,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-90,61
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	-353,54
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	133,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-74,25
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,04	294,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.932	7.028	6.932	

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

### 3. Inversiones financieras

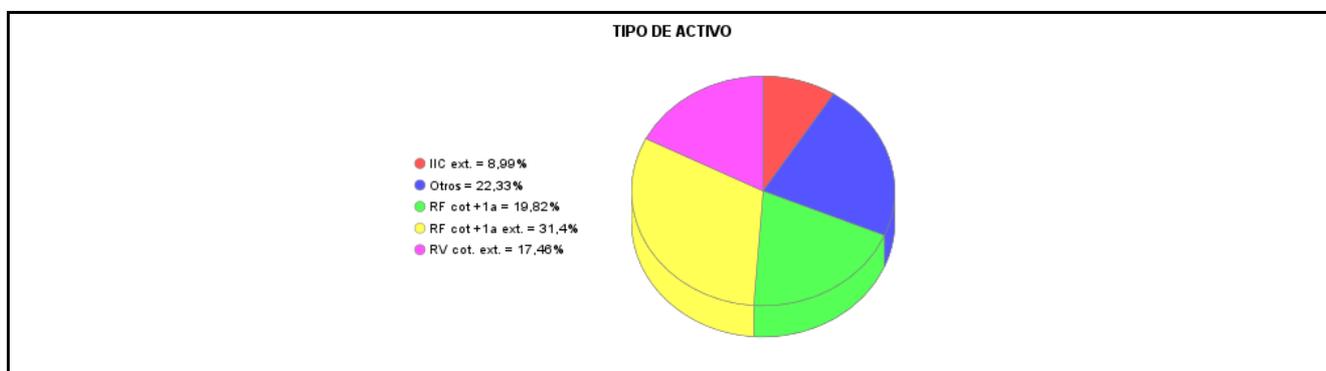
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.374	19,82	2.053	29,22
TOTAL RENTA FIJA	1.374	19,82	2.053	29,22
TOTAL RV COTIZADA	215	3,11	131	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE	215	3,11	131	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.589	22,93	2.184	31,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.381	34,36	2.790	39,71
TOTAL RENTA FIJA	2.381	34,36	2.790	39,71
TOTAL RV COTIZADA	1.212	17,46	1.113	15,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.212	17,46	1.113	15,85
TOTAL IIC	624	8,99	697	9,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.217	60,81	4.600	65,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.806	83,74	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
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	750	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	347	Inversión
Total subyacente renta variable		1098	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1098	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	1.002	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1002	
EURO SCHATZ	FUTURO EURO SCHATZ 1000 FÍSICA	6.056	Inversión
CANDRIAM BONDS - CRE	PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	199	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GLOBAL X URANIUM ETF	FONDOS GLOBA L X URANIUM ETF	82	Inversión
Total otros subyacentes		6337	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7339	

#### 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.</p> <p>Con fecha 19 de Enero de 2021 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 76,56% de participación.</p> <p>(F) Compra el 03/06/2021 dólares al depositario por un importe de 240.000,00 a un tipo de cambio de 0,82101804.</p>
--

(H) Gastos financieros por intereses 1.380,31 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.

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer semestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer semestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer semestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo semestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

En los mercados de renta fija, los inversores trataron de buscar rentabilidad y cobertura contra la inflación en un contexto de bajos rendimientos de los bonos soberanos y de aumento de las TIRes, recurriendo a activos como la deuda de los mercados emergentes, el crédito investment grade y high yield de EEUU y Europa, así como a los bonos ligados a la inflación. En términos de duración, EEUU obtuvo mejores resultados, sobre todo en el segundo semestre, ya que los inversores parecían preferir unos rendimientos del bono estadounidense relativamente más elevados a unos rendimientos reales de los bonos soberanos europeos todavía muy negativos. Uno de los puntos de inflexión del semestre tuvo lugar tras la reunión de la Fed de junio, al sorprender al mercado con un mensaje más hawkish reconociendo el debate interno en cuanto a la activación del tapering y la posibilidad de aplicar dos subidas de tipos en 2023.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Actualmente nuestras carteras están muy diversificadas tanto sectorial como geográficamente. No obstante, aunque estamos más positivos y optimistas en el mercado estadounidense debido a que el ritmo de recuperación de la crisis provocada por la pandémica es muy positivo, las valoraciones están algo más expuestas a posibles subidas de interés, por lo que tratamos de sobreponderar el mercado europeo. Sectorialmente, estamos muy positivos con el sector retail que también se está recuperando muy bien y, concretamente, en el retail deportivo, viendo como el aumento en la práctica deportiva ha permitido a empresas como Nike, Puma o Adidas obtener beneficios por encima de estimaciones

#### 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 semestre de dicho índice de referencia es del -0,20% frente al 3,21% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre, el patrimonio ha disminuido un 1,36% y el número de participes ha caído un 13,04%.

Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,63% y ha soportado unos gastos de 0,272605% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,22%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado acciones de Logista, uno de los activos del Ibex que mejor comportamiento está teniendo en el año.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad y su impacto en el VL durante el semestre han sido:

- DEUTSCHE POST AG NA O.N. 0,86%
- SOL 0,62%
- NIKE, INC 0,51%
- MEDIFAST INC 0,50%
- Thermo Fisher Scientific Inc 0,50%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- BON REXEL SA 2,125% 15-06-2025 -1,62%
- BON Center Parcs 4,25% 28-08-2022 -1,02%
- 10 YEAR US TRY NOTE -0,60%
- BON INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1.5% 04-07-2027 -0,29%
- BON BBVASM 8.875 01-01-2050 -0,24%

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 opciones put un 3% fuera de dinero hasta agosto, cubriendo así las carteras de cara al verano.

Durante el semestre 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, I:SPX AUG; OESX AUG;

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,93% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 83,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable y renta fija con una vida media de 1,46 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,28%.

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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 8,99% y las posiciones más significativas son:

- LU0151325312, Candriam Bonds Credit Opportunities I-A1 Acc EUR (2,94%)

- LU0616856778, DWS Invest China Bonds USD FC (2,47%)
- LU0399027886, Flossbach von Storch - Bond Opportunities EUR I (2,16%)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0.48%

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 3,21% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, 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.

Este mes los mercados han vuelto a tener un buen comportamiento en general. Movidos por los datos de inflación y las declaraciones de los diferentes miembros de los bancos centrales, los inversores han acabado por decantarse por el mercado estadounidense de nuevo frente al Europeo y por las acciones en crecimiento frente a las acciones value. A principios de mes conocíamos un nuevo dato de inflación que reflejaba un nuevo aumento en los precios y acentuando las preocupaciones por parte de algunos inversores. Sin embargo, el plato fuerte y el que realmente asustó al mercado fue el mensaje que un miembro de la Fed dio, afirmando que era probable ver las primeras subidas de tipos en 2022. Hasta entonces el mercado estaba descontando subidas de tipos para 2023/2024, por lo que al conocerse esta nueva información el mercado actuó muy agresivamente provocando caídas que no se veían en meses. Sin embargo, Powell volvió a salir al rescate y declaró que los planes siguen siendo los mismos, esperar a conocer nuevos datos económicos y

centrarse en la recuperación del mercado laboral (uno de los objetivos de la Fed). Desde estas declaraciones, el mercado de renta variable estadounidense no paró de subir, acabando el mes con subidas superiores al 2% en el caso del S&P 500 y superiores al 6% en el caso del Nasdaq. En Europa, por su parte, el comportamiento ha sido mucho más tímido, especialmente a raíz del mensaje de Powell donde se vio eclipsado por el mercado estadounidense. En concreto, el Eurostoxx ha subido un 0,60% en el mes, pero cayendo cerca de un 2% en las últimas 2 semanas. La renta fija también tuvo un comportamiento positivo, otra razón más por la que la renta variable tuvo un buen comportamiento. Este mes hemos visto como las subidas que hasta ahora estábamos viendo en los tipos, y que comenzó a detenerse el mes pasado, ha comenzado a caer, situando de nuevo la rentabilidad del T-Note por debajo del 1,50% y en el caso del Bund por debajo del -0,20%. Mantener controlados los tipos de interés es importante para los inversores de renta variable, ya que actualmente las valoraciones a las que están cotizando las acciones están muy por encima de la media histórica. Estas valoraciones están justificadas por los bajos tipos de interés y la ausencia de rentabilidad en los activos. Si los tipos de interés comenzasen a subir como ocurrió en 2018, las bolsas podrían sufrir fuertes caídas que ajusten esas valoraciones a esos nuevos tipos de interés.

## 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	200	2,89	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	0	0,00	301	4,29
XS1512827095 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	159	2,30	159	2,26
XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2027-06-04	EUR	102	1,47	102	1,46
XS1598243142 - RENTA GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	0	0,00	149	2,12
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	253	3,64	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	106	1,52	108	1,53
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	208	3,00	205	2,91
XS2020581752 - RENTA INTERNATIONAL CONSOL 1,500 2027-07-04	EUR	182	2,63	176	2,51
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP SJ 2,750 2026-05-12	EUR	164	2,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.374	19,82	2.053	29,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.374	19,82	2.053	29,22
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.374	19,82	2.053	29,22
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	43	0,63	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	34	0,49	68	0,97
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	67	0,97	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	71	1,02	63	0,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		215	3,11	131	1,86
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		215	3,11	131	1,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.589	22,93	2.184	31,08
DE000A2YB7B5 - BONOS SCHEFFLER AG 2,875 2027-03-26	EUR	108	1,55	107	1,52
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	187	2,69	188	2,68
USP32506AE09 - BONOS CREDITO REAL SAB DE  8,000 2028-01-21	USD	290	4,19	0	0,00
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	0	0,00	206	2,93
XS1401324972 - BONOS LOXAM SAS 3,500 2023-05-03	EUR	100	1,45	101	1,44
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	0	0,00	303	4,31
XS1497606365 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,000 2025-09-30	EUR	162	2,34	161	2,29
XS1622391552 - RENTA CPUK FINANCE LTD 4,250 2022-08-28	GBP	0	0,00	74	1,05
XS1634532748 - BONOS INTRUM JUSTITIA AB 3,125 2024-07-15	EUR	99	1,43	100	1,43
XS1635870923 - RENTA SAMVARDHANA MOTHERSO 1,800 2024-07-06	EUR	251	3,63	243	3,46
XS1716833352 - RENTA REXEL SA 2,125 2025-06-15	EUR	0	0,00	201	2,87
XS1767930826 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 0,112 2022-12-07	EUR	99	1,42	97	1,37
XS1785467751 - RENTA FAURECIA 2,625 2025-06-15	EUR	203	2,93	204	2,90
XS1960685383 - BONOS NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	106	1,53	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	1,45	99	1,41
XS2036798150 - BONOS IQVIA INC 2,250 2028-01-15	EUR	151	2,18	0	0,00
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP SJ 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	1,50	104	1,48
XS2250153769 - RENTA GARFUNKELUX HOLDCO  3,6,750 2025-11-01	EUR	105	1,51	103	1,47
XS2271356201 - RENTA WEBUILD SPA 5,875 2025-12-15	EUR	111	1,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.176	31,40	2.790	39,71
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	205	2,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		205	2,96	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.381	34,36	2.790	39,71
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.381	34,36	2.790	39,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	48	0,70	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	61	0,88	49	0,70
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	54	0,77	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	115	1,65	81	1,15
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	70	1,01	0	0,00
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	0	0,00	102	1,45
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	54	0,77	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	119	1,72	98	1,39
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	76	1,09	73	1,03
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	60	0,87	52	0,74
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	0	0,00	50	0,71
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	91	1,31	77	1,10
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	57	0,83	29	0,41
US1535271068 - ACCIONES CENTRAL GARDEN & PET	USD	56	0,80	40	0,56
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	0	0,00	36	0,51
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	84	1,20	56	0,80
US6475811070 - ADR NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	0	0,00	42	0,60
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	98	1,41	87	1,24
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	63	0,92	59	0,84
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	106	1,53	95	1,36
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	0	0,00	89	1,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.212	17,46	1.113	15,85
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.212	17,46	1.113	15,85
LU0062574610 - OTRAS NB EUROBOOND	EUR	0	0,00	275	3,91
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	204	2,94	103	1,47
LU0399027886 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	150	2,16	152	2,17
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CHINA BON	USD	171	2,47	166	2,37
US37954Y8710 - FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	USD	98	1,42	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		624	8,99	697	9,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.217	60,81	4.600	65,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.806	83,74	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)

### 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	0,24	0,31	0,24	0,66
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	213.908,74	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	2.058	9,6225
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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	4,07	2,22	1,81	5,26	3,79	1,30	4,94	-8,83	
Rentabilidad índice referencia	4,96	1,79	3,11	3,18	-0,13	-1,81	14,64	0,78	
Correlación	31,15	31,15	27,38	62,15	60,01	62,15	36,74	11,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	11-05-2021	-0,30	11-05-2021	-5,24	17-04-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	12-05-2021	0,46	12-05-2021	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	2,01	1,87	2,15	4,14	4,33	13,33	3,67	4,65	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25	0,29	
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL HIGH YIELD TOTAL RETURN INDEX	4,39	3,85	4,89	4,85	5,66	10,34	5,15	5,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,97	0,97	1,87	6,37	1,67	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.

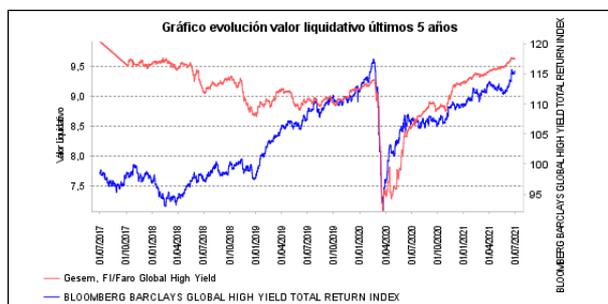
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,29	0,28	0,28	0,28	1,11	1,09	1,12	

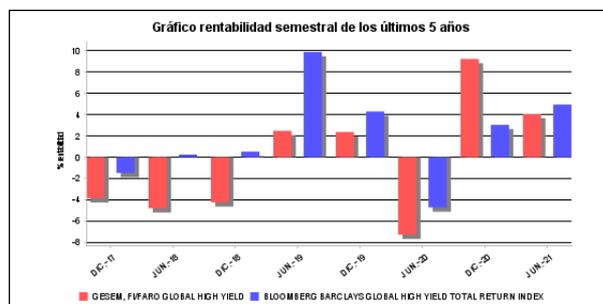
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre

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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
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	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
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	5.407	182	-0,37
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>925.583</b>	<b>23.620</b>	<b>12,44</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	1.688	82,02	2.741	94,00
* Cartera interior	208	10,11	988	33,88
* Cartera exterior	1.444	70,17	1.715	58,81
* Intereses de la cartera de inversión	23	1,12	37	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	2	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	267	12,97	157	5,38
(+/-) RESTO	104	5,05	17	0,58
TOTAL PATRIMONIO	2.058	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	2.924	2.916	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-35,45	-8,84	-35,45	-263,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,81	8,58	3,81	-59,84
(+) Rendimientos de gestión	4,35	9,08	4,35	-56,66
+ Intereses	1,67	2,22	1,67	-31,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,84	6,62	3,84	-47,46
± 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)	-1,20	0,21	-1,20	-614,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,03	0,04	1,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,58	-0,64	0,02
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	10,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	10,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	-0,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-90,61
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	-267,05
(+) Ingresos	0,10	0,08	0,10	17,87
+ 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	0,10	0,08	0,10	17,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.058	2.916	2.058	

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

### 3. Inversiones financieras

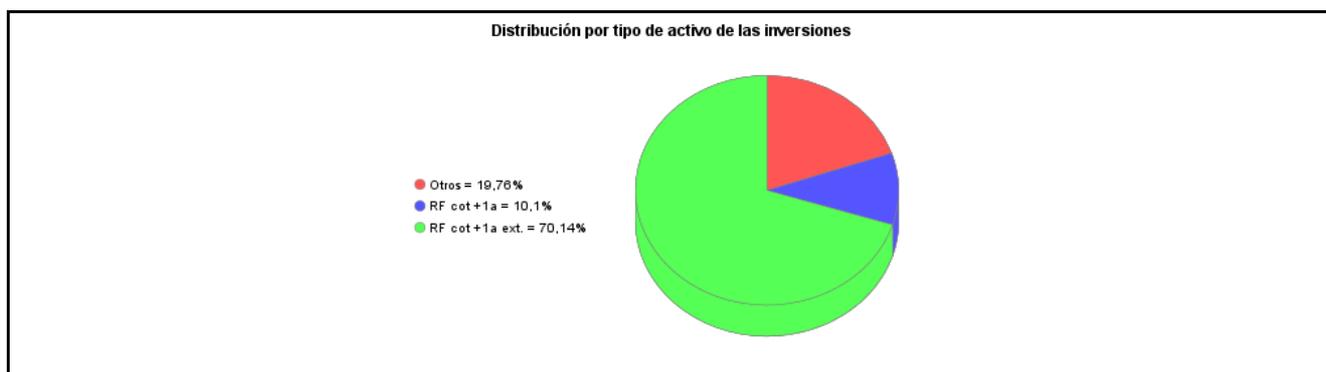
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	208	10,10	988	33,89
TOTAL RENTA FIJA	208	10,10	988	33,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	208	10,10	988	33,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.444	70,14	1.717	58,86
TOTAL RENTA FIJA	1.444	70,14	1.717	58,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.444	70,14	1.717	58,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.652	80,24	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	
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	559	Cobertura
Total subyacente renta fija		559	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	501	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		501	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1060	

### 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>C  Reembolso de patrimonio significativo  Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%.  Reducción patrimonial de GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD superior al 20%  Número de registro: 293615</p> <p>J  Otros hechos relevantes  Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.  Con fecha 19 de Enero de 2021 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</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) Dos partícipes significativos con un 21,10% y 20,10% cada uno..</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 442.399,91 euros con unos gastos de 16,72 euros.</p> <p>(F) Compra el 03/06/2021 dólares al depositario por un importe de 30.000,00 a un tipo de cambio de 0,821018.</p> <p>(F) Compra el 29/06/2021 dólares al depositario por un importe de 51.000,00 a un tipo de cambio de 0,83956.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 926,56 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.

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer semestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer semestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer semestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo semestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

En los mercados de renta fija, los inversores trataron de buscar rentabilidad y cobertura contra la inflación en un contexto de bajos rendimientos de los bonos soberanos y de aumento de las TIRes, recurriendo a activos como la deuda de los mercados emergentes, el crédito investment grade y high yield de EEUU y Europa, así como a los bonos ligados a la inflación. En términos de duración, EEUU obtuvo mejores resultados, sobre todo en el segundo semestre, ya que los inversores parecían preferir unos rendimientos del bono estadounidense relativamente más elevados a unos rendimientos reales de los bonos soberanos europeos todavía muy negativos. Uno de los puntos de inflexión del semestre tuvo lugar tras la reunión de la Fed de junio, al sorprender al mercado con un mensaje más hawkish reconociendo el debate interno en cuanto a la activación del tapering y la posibilidad de aplicar dos subidas de tipos en 2023.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a que los tipos de interés están más elevados en Estados Unidos, hemos encontrado mejores opciones en dicho mercado, por lo que estamos ligeramente sobreponderados en este mercado.

#### 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 segundo semestre de dicho índice de referencia es del 4,96% frente al 4,07% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre, el patrimonio ha disminuido un 29,42% y el número de partícipes ha caído un 6,06%.

Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,06% y ha soportado unos gastos de 0,568477% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,92%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

No se han realizado inversiones durante el periodo.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad y su impacto en el VL durante el semestre han sido:

- BON SANTAN 4.75 PERP 01-01-2050 0,74%
- BON INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1.5% 04-07-2027 0,54%
- BON INTRUM 3.125 15-07-2024 0,52%
- BON WEBUILD SPA 5.875% 15-12-2025 0,39%
- BON ANTOLIN 3,25% 30/04/2024 0,35%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- BON TONOBZ 6.5 31-10-2024 -3,79%
- BON Center Parcs 4,25% 28-08-2022 -1,96%
- 10 YEAR US TRY NOTE -1,23%
- BON BBVASM 8.875 01-01-2050 -0,67%
- BON RENAULT 1.125% 04-10-2027 -0,16%

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 opera en derivados a través de cobertura del dólar comprando futuros.

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

10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES Y EURO FX FUTURES, EURO FX FUTURES,

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,20% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 22.46%.

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario Bankinter para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 442.399,91 euros y vencimiento de 442.383,19 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta fija con una vida media de 2,70 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,69%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0.36%

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 2,01% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, 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 0,97%.

### 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.

Los recientes acontecimientos de inflación y declaraciones de diferentes miembros de la Fed volvieron a poner nerviosos a los inversores. En concreto, este mes hemos visto como la inflación marcaba un nuevo máximo y se comenzó a especular de nuevo sobre una posible subida de tipos anticipada. Hasta ahora, los mercados descontaban subidas de tipos para 2023/2024, sin embargo, las declaraciones de un miembro de la Fed, dejando caer que podría ser en 2022, asustaron a los inversores. No obstante, Powell acabó saliendo a tranquilizar a los mercados, afirmando que todavía había mucha incertidumbre acerca de la recuperación real de la economía y básicamente diciendo que no tenían prisa en subir los tipos. Tras estas declaraciones los tipos comenzaron a caer de nuevo y el mercado de renta fija se estabilizó

### 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	0	0,00	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	0	0,00	99	3,39
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	107	5,18	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	4,92	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		208	10,10	988	33,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		208	10,10	988	33,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		208	10,10	988	33,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		208	10,10	988	33,89
GRR000000010 - RENTA HELLENIC REPUBLIC 25,153 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	93	4,54	94	3,23
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	91	4,41	0	0,00
US382550BJ95 - BONOS GOODYEAR TIRE & RUBB 5,250 2031-04-30	USD	89	4,30	0	0,00
US89031RAG11 - BONOS TONON LUXEMBOURG SA 6,500 2024-10-31	USD	0	0,00	2	0,07
US893647BL01 - BONOS TRANSDIGM INC 5,500 2027-11-15	USD	88	4,27	129	4,42
US156590AA73 - BONOS JBS USA LUX JBS USA  6,750 2028-02-15	USD	70	3,39	0	0,00
XS155448271 - BONOS NEWDAY BONDCO PLC 7,375 2024-02-01	GBP	118	5,74	207	7,09
XS1622391552 - RENTA CPUK FINANCE LTD 4,250 2022-08-28	GBP	0	0,00	59	2,02
XS1634532748 - BONOS INTRUM JUSTITIA AB 3,125 2024-07-15	EUR	98	4,78	100	3,43
XS1642682410 - RENTA SOFTBANK GROUP CORP 6,000 2050-01-01	USD	171	8,30	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	0	0,00	156	5,36
XS2010034077 - RENTA KAPLA HOLDING SAS 3,375 2026-12-15	EUR	150	7,30	148	5,09
XS2031871143 - BONOS LOXAM SAS 5,750 2027-07-15	EUR	157	7,61	152	5,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	104	5,04	104	3,57
XS2250153769 - RENTA GARFUNKELUX HOLDCO 3 6,750 2025-11-01	EUR	105	5,08	103	3,53
XS2271356201 - RENTA WEBUILD SPA 5,875 2025-12-15	EUR	111	5,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.444	70,14	1.564	53,62
XS1897431570 - RENTA MEI NIAN INVESTMENT  7,750 2021-04-03	USD	0	0,00	153	5,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	153	5,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.444	70,14	1.717	58,86
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.444	70,14	1.717	58,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.444	70,14	1.717	58,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.652	80,24	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)

### 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	0,47	0,36	0,47	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,72	-0,60	-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	613.645,99	681.196,21
Nº de Partícipes	166	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	6.405	10,4370
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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	5,19	3,71	1,42	3,75	1,86	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 (%)	-0,63	11-05-2021	-1,34	27-01-2021	-4,90	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,79	01-04-2021	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	5,60	4,50	6,55	5,73	3,50	11,89	3,40	5,37	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,71	4,13	1,90	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.

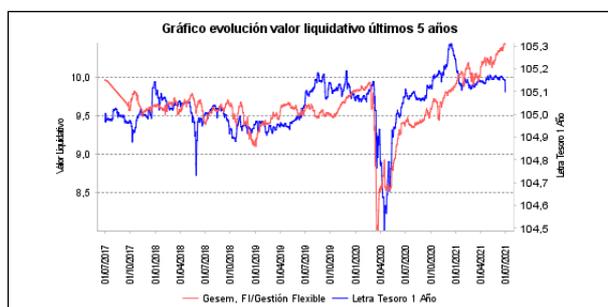
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,28	0,27	0,24	0,39	1,08	1,05	0,96	

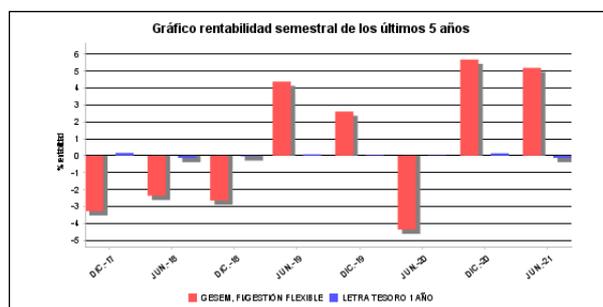
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
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	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
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	5.407	182	-0,37
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>925.583</b>	<b>23.620</b>	<b>12,44</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	5.563	86,85	6.431	95,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.339	20,91	1.985	29,37
* Cartera exterior	4.192	65,45	4.408	65,22
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,48	38	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	532	8,31	297	4,39
(+/-) RESTO	311	4,86	31	0,46
TOTAL PATRIMONIO	6.405	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	6.673	6.759	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,50	-4,23	-10,50	-139,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,01	5,52	5,01	-12,12
(+) Rendimientos de gestión	5,54	5,99	5,54	-10,36
+ Intereses	0,80	1,27	0,80	-38,66
+ Dividendos	0,21	0,08	0,21	162,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,12	3,63	1,12	-70,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,80	2,64	3,80	39,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,67	-2,72	-1,67	40,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	1,26	1,22	-6,25
± Otros resultados	0,06	-0,17	0,06	-134,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,50	-0,56	9,11
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	4,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	4,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,64
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	-357,65
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-11,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	15,39
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-51,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.405	6.759	6.405	

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

### 3. Inversiones financieras

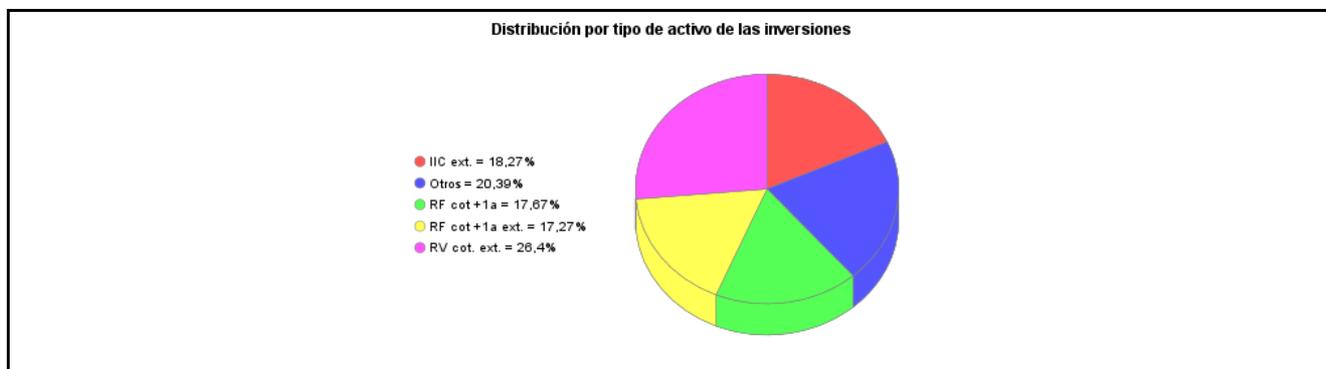
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.132	17,67	1.850	27,38
TOTAL RENTA FIJA	1.132	17,67	1.850	27,38
TOTAL RV COTIZADA	206	3,23	134	1,99
TOTAL RENTA VARIABLE	206	3,23	134	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.339	20,90	1.985	29,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.311	20,47	1.779	26,33
TOTAL RENTA FIJA	1.311	20,47	1.779	26,33
TOTAL RV COTIZADA	1.690	26,40	1.433	21,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.690	26,40	1.433	21,19
TOTAL IIC	1.170	18,27	1.195	17,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.171	65,14	4.408	65,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.510	86,04	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
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.264	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	347	Inversión
Total subyacente renta variable		1611	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1611	
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	1.118	Cobertura
TRAFIGURA FUNDING SA	CONTADO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-0 FÍSICA	157	Inversión
Total subyacente renta fija		1275	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	1.253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1253	
EURO SCHATZ	FUTURO EURO SCHATZ 1000 FÍSICA	2.804	Inversión
OFI ASSET MANAGEMENT	PARTICIPACION ES OFI ASSET MANAGEMENT	200	Inversión
CANDRIAM BONDS - CRE	PARTICIPACION ES CANDRIAM BONDS - CRE	87	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACION ES MORGAN STANLEY INVES	310	Inversión
Total otros subyacentes		3401	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5928</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
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.</p> <p>Con fecha 19 de Enero de 2021 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

	SI	NO
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 participe significativo con un 31,70% de participación.  
(F) Compra el 29/06/2021 dólares al depositario por un importe de 20.000,00 a un tipo de cambio de 0,83956.  
(H) Gastos financieros por intereses 768,40 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.

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer semestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer semestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer semestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo semestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

En los mercados de renta fija, los inversores trataron de buscar rentabilidad y cobertura contra la inflación en un contexto de bajos rendimientos de los bonos soberanos y de aumento de las TIRes, recurriendo a activos como la deuda de los mercados emergentes, el crédito investment grade y high yield de EEUU y Europa, así como a los bonos ligados a la inflación. En términos de duración, EEUU obtuvo mejores resultados, sobre todo en el segundo semestre, ya que los

inversores parecían preferir unos rendimientos del bono estadounidense relativamente más elevados a unos rendimientos reales de los bonos soberanos europeos todavía muy negativos. Uno de los puntos de inflexión del semestre tuvo lugar tras la reunión de la Fed de junio, al sorprender al mercado con un mensaje más hawkish reconociendo el debate interno en cuanto a la activación del tapering y la posibilidad de aplicar dos subidas de tipos en 2023.

Por el lado de la renta variable, la reapertura de las economías y el movimiento en los tipos de interés beneficiaron a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value, que ya venían experimentando una sólida recuperación desde el anuncio de las vacunas en noviembre de 2020. Las bolsas europeas se vieron favorecidas por el efectivo despliegue de las vacunas, la fuerte demanda mundial y por esta rotación hacia los sectores cíclicos y value, fundamentalmente por la naturaleza de las economías europeas en las que predominan las compañías industriales, de materiales básicos, de telecomunicaciones, bancos, etc. Prueba de ello es la rentabilidad del índice MSCI Europe ex-UK, que supera el 16% al cierre del mes de junio y que se sitúa al frente de los índices mundiales. Las bolsas estadounidenses, aunque tuvieron un comienzo de año no tan positivo, sí recuperaron con fuerza en el segundo semestre gracias al repunte de los valores growth, al fuerte crecimiento de los beneficios del primer semestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales desde el plan de infraestructuras de la Administración Biden.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Actualmente nuestras carteras están muy diversificadas tanto sectorial como geográficamente. No obstante, aunque estamos más positivos y optimistas en el mercado estadounidense debido a que el ritmo de recuperación de la crisis provocada por la pandemia es muy positivo, las valoraciones están algo más expuestas a posibles subidas de interés, por lo que tratamos de sobreponderar el mercado europeo. Sectorialmente, estamos muy positivos con el sector retail que también se está recuperando muy bien y, concretamente, en el retail deportivo, viendo como el aumento en la práctica deportiva ha permitido a empresas como Nike, Puma o Adidas obtener beneficios por encima de estimaciones.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,13% frente al 5,19% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre, el patrimonio ha disminuido un 5,24% y el número de partícipes ha caído un 3,49%.

Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,19% y ha soportado unos gastos de 0,473979% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,22%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado acciones de Logista, uno de los activos del Ibex que mejor comportamiento está teniendo en el año.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad y su impacto en el VL durante el semestre han sido:

- ASM INTERNATIONAL 1.16%
- ODDO BHF Artificial Intlgn CN-EURH 0.96%
- Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund AH (EUR) 0.95%
- SOL 0.78%
- Thermo Fisher Scientific Inc 0.64%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- BON REXEL SA 2,125% 15-06-2025 -2.24%
- BON Center Parcs 4,25% 28-08-2022 -2.02%
- NASDAQ INDEX -1.27%
- EUR-USD -0.39%
- BON INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1.5% 04-07-2027 -0.32%

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 opciones put un 3% fuera de dinero hasta agosto, cubriendo así las carteras de cara al verano.

Durante el semestre 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, I:SPX AUG; OESX AUG; DJ EURO STOXX50 FUTURE;

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,67% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 41,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 18,28% y las posiciones más significativas son:

- LU0360483019, MS INV Global Brands ZH EUR (4,95%)
- LU1833932863, ODDO BHF Artificial Intllgnc CN-EURH (3,31%)
- FR0011170182, OFI Precious Metals R (3,22%)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0.60%

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 5,60% (anualizada), mientras que la del Ibx 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, 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 3,45%.

### 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.

Este mes los mercados han vuelto a tener un buen comportamiento en general. Movidos por los datos de inflación y las declaraciones de los diferentes miembros de los bancos centrales, los inversores han acabado por decantarse por el mercado estadounidense de nuevo frente al Europeo y por las acciones en crecimiento frente a las acciones value. A principios de mes conocíamos un nuevo dato de inflación que reflejaba un nuevo aumento en los precios y acentuando las preocupaciones por parte de algunos inversores. Sin embargo, el plato fuerte y el que realmente asustó al mercado fue el mensaje que un miembro de la Fed dio, afirmando que era probable ver las primeras subidas de tipos en 2022. Hasta entonces el mercado estaba descontando subidas de tipos para 2023/2024, por lo que al conocerse esta nueva información el mercado actuó muy agresivamente provocando caídas que no se veían en meses. Sin embargo, Powell volvió a salir al rescate y declaró que los planes siguen siendo los mismos, esperar a conocer nuevos datos económicos y centrarse en la recuperación del mercado laboral (uno de los objetivos de la Fed). Desde estas declaraciones, el mercado de renta variable estadounidense no paró de subir, acabando el mes con subidas superiores al 2% en el caso del S&P 500 y superiores al 6% en el caso del Nasdaq. En Europa, por su parte, el comportamiento ha sido mucho más tímido, especialmente a raíz del mensaje de Powell donde se vio eclipsado por el mercado estadounidense. En concreto, el Eurostoxx ha subido un 0,60% en el mes, pero cayendo cerca de un 2% en las últimas 2 semanas. La renta fija también tuvo un comportamiento positivo, otra razón más por la que la renta variable tuvo un buen comportamiento. Este mes hemos visto como las subidas que hasta ahora estábamos viendo en los tipos, y que comenzó a detenerse el mes pasado, ha comenzado a caer, situando de nuevo la rentabilidad del T-Note por debajo del 1,50% y en el caso del Bund por debajo del -0,20%. Mantener controlados los tipos de interés es importante para los inversores de renta variable, ya que actualmente las valoraciones a las que están cotizando las acciones están muy por encima de la media histórica. Estas valoraciones están justificadas por los bajos tipos de interés y la ausencia de rentabilidad en los activos. Si los tipos de interés comenzasen a subir como ocurrió en 2018, las bolsas podrían sufrir fuertes caídas que ajusten esas valoraciones a esos nuevos tipos de interés.

### 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	200	3,12	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	0	0,00	201	2,97
XS1598243142 - RENTA GRUPO-ANTOLIN I RAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	0	0,00	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	106	1,66	100	1,47
XS1681774888 - RENTA MASARIA INVESTMENTS 5,250 2024-09-15	EUR	100	1,55	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	208	3,24	205	3,03
XS2020581752 - RENTA INTERNATIONAL CONSOL 1,500 2027-07-04	EUR	182	2,84	176	2,61
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP SJ 2,750 2026-05-12	EUR	109	1,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.132	17,67	1.850	27,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.132	17,67	1.850	27,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.132	17,67	1.850	27,38
ES0105027009 - ACCIONES SICIA DE DISTRIBUCION	EUR	52	0,81	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	84	1,31	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	72	1,06
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	71	1,11	63	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		206	3,23	134	1,99
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		206	3,23	134	1,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.339	20,90	1.985	29,37
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	93	1,46	94	1,39
USP32506AE09 - BONOS CREDITO REAL SAB DE  8,000 2028-01-21	USD	145	2,27	0	0,00
XS0474660676 - PREFERENTES LLOYDS BANK PLC 12,000 2050-01-01	USD	138	2,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	0	0,00	206	3,05
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	0	0,00	202	2,98
XS1497606365 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,000 2025-09-30	EUR	162	2,53	161	2,38
XS1622391552 - RENTA CPIK FINANCE LTD 4,250 2022-08-28	GBP	0	0,00	133	1,96
XS1635870923 - RENTA SAMVARDHANA MOTHERSO 1,800 2024-07-06	EUR	201	3,14	195	2,88
XS1716833352 - RENTA REXEL SA 2,125 2025-06-15	EUR	0	0,00	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 SJ 2,750 2026-05-12	EUR	0	0,00	109	1,61
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	156	2,43	156	2,31
XS2271356201 - RENTA WEBUILD SPA 5,875 2025-12-15	EUR	111	1,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.106	17,27	1.779	26,33
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	205	3,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		205	3,20	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.311</b>	<b>20,47</b>	<b>1.779</b>	<b>26,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.311</b>	<b>20,47</b>	<b>1.779</b>	<b>26,33</b>
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	65	1,01	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	61	0,95	49	0,72
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	54	0,84	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	72	1,12	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	51	0,79	0	0,00
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	70	1,10	0	0,00
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	0	0,00	102	1,51
FR0011726835 - ACCIONES GAZSPORT ET TECH	EUR	0	0,00	59	0,88
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	70	1,09	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	136	2,13	112	1,66
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	76	1,18	73	1,08
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	52	0,76
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	138	2,16	90	1,33
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	0	0,00	50	0,73
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	54	0,84	46	0,67
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	38	0,60	38	0,56
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	51	0,80	0	0,00
US0453271035 - ACCIONES ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	38	0,59	35	0,51
US1535272058 - ACCIONES CENTRAL GARDEN & PET	USD	45	0,70	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	103	1,61	100	1,48
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	0	0,00	45	0,66
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	63	0,98	47	0,69
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	72	1,12	48	0,71
US6475811070 - ADR NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	0	0,00	46	0,68
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	94	1,47	84	1,24
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	159	2,48	147	2,18
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	128	1,99	114	1,69
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	55	0,85	51	0,75
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	0	0,00	47	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.690</b>	<b>26,40</b>	<b>1.433</b>	<b>21,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.690</b>	<b>26,40</b>	<b>1.433</b>	<b>21,19</b>
FR0011170182 - PARTICIPACIONES OFI ASSET MANAGEMENT	EUR	206	3,22	0	0,00
LU0062574610 - OTRAS NB EUROBOND	EUR	0	0,00	165	2,44
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET - WATER	EUR	172	2,68	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	91	1,43	382	5,65
LU0335216932 - OTRAS MORGAN STANLEY INVES	EUR	0	0,00	291	4,30
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	317	4,95	0	0,00
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CHINA BON	USD	171	2,68	166	2,46
LU1833932863 - PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	212	3,31	191	2,82
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.170</b>	<b>18,27</b>	<b>1.195</b>	<b>17,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.171</b>	<b>65,14</b>	<b>4.408</b>	<b>65,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.510</b>	<b>86,04</b>	<b>6.392</b>	<b>94,56</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)

## 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	0,00	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	679.791,58	704.404,45
Nº de Partícipes	74	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	7.772	11,4325
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	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	12,85	6,60	5,87	6,47	-0,05	9,95			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	11-05-2021	-1,61	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	20-05-2021	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	9,36	7,33	11,08	10,36	8,38	10,76			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,29	5,29	5,93	6,20	4,95	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.

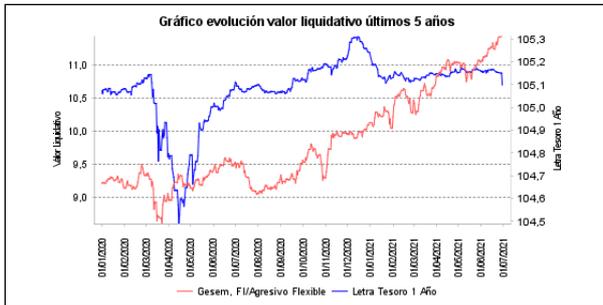
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,38	0,38	0,57	5,03	4,01	8,04		

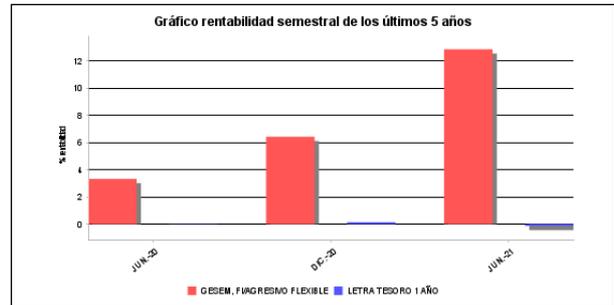
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
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	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
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	5.407	182	-0,37
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>925.583</b>	<b>23.620</b>	<b>12,44</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	7.067	90,93	5.922	82,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	217	2,79	349	4,89
* Cartera exterior	6.848	88,11	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)	677	8,71	1.207	16,91
(+/-) RESTO	28	0,36	7	0,10
TOTAL PATRIMONIO	7.772	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	57	7.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,46	178,52	-3,46	-103,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,13	10,33	12,13	129,47
(+) Rendimientos de gestión	12,89	10,77	12,89	134,25
+ Intereses	0,03	0,19	0,03	-73,58
+ Dividendos	0,52	1,52	0,52	-33,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,29	0,04	-124,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,64	6,03	6,64	115,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	1,48	-0,02	-102,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,57	2,45	5,57	344,96
± Otros resultados	0,11	-0,61	0,11	-134,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-2,76	-0,80	-42,68
- Comisión de gestión	-0,52	-0,91	-0,52	-12,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,15	-0,04	40,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-1,21	-0,03	95,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	89,63
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,44	-0,21	5,88
(+) Ingresos	0,04	2,32	0,04	-96,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,20	0,04	-57,52
+ Otros ingresos	0,00	2,12	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.772	7.136	7.772	

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

### 3. Inversiones financieras

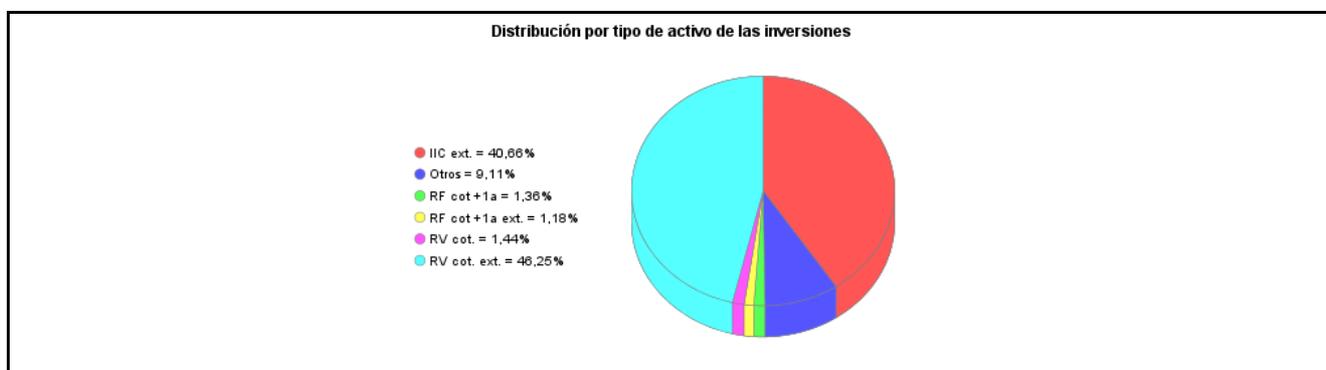
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	1,36	105	1,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	141	1,98
TOTAL RENTA FIJA	105	1,36	246	3,45
TOTAL RV COTIZADA	111	1,44	103	1,44
TOTAL RENTA VARIABLE	111	1,44	103	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	217	2,80	349	4,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	92	1,18	84	1,18
TOTAL RENTA FIJA	92	1,18	84	1,18
TOTAL RV COTIZADA	3.595	46,25	2.806	39,33
TOTAL RENTA VARIABLE	3.595	46,25	2.806	39,33
TOTAL IIC	3.162	40,66	2.680	37,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.848	88,09	5.570	78,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.065	90,89	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	1.861	Inversión
Total subyacente renta fija		1861	
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>3314</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.</p> <p>Con fecha 19 de Enero de 2021 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 27,84% y un 22,21% de participación.</p> <p>(F) Compra el 19/05/2021 dólares al depositario por un importe de 30.000,00 a un tipo de cambio de 0,81853166.</p> <p>(F) Compra el 18/06/2021 dólares al depositario por un importe de 30.000,00 a un tipo de cambio de 0,839701.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 1.512,23 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>Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de</p>
--

las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer semestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer semestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer semestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo semestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

En los mercados de renta fija, los inversores trataron de buscar rentabilidad y cobertura contra la inflación en un contexto de bajos rendimientos de los bonos soberanos y de aumento de las TIRes, recurriendo a activos como la deuda de los mercados emergentes, el crédito investment grade y high yield de EEUU y Europa, así como a los bonos ligados a la inflación. En términos de duración, EEUU obtuvo mejores resultados, sobre todo en el segundo semestre, ya que los inversores parecían preferir unos rendimientos del bono estadounidense relativamente más elevados a unos rendimientos reales de los bonos soberanos europeos todavía muy negativos. Uno de los puntos de inflexión del semestre tuvo lugar tras la reunión de la Fed de junio, al sorprender al mercado con un mensaje más hawkish reconociendo el debate interno en cuanto a la activación del tapering y la posibilidad de aplicar dos subidas de tipos en 2023.

Por el lado de la renta variable, la reapertura de las economías y el movimiento en los tipos de interés beneficiaron a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value, que ya venían experimentando una sólida recuperación desde el anuncio de las vacunas en noviembre de 2020. Las bolsas europeas se vieron favorecidas por el efectivo despliegue de las vacunas, la fuerte demanda mundial y por esta rotación hacia los sectores cíclicos y value, fundamentalmente por la naturaleza de las economías europeas en las que predominan las compañías industriales, de materiales básicos, de telecomunicaciones, bancos, etc. Prueba de ello es la rentabilidad del índice MSCI Europe ex-UK, que supera el 16% al cierre del mes de junio y que se sitúa al frente de los índices mundiales. Las bolsas estadounidenses, aunque tuvieron un comienzo de año no tan positivo, sí recuperaron con fuerza en el segundo semestre gracias al repunte de los valores growth, al fuerte crecimiento de los beneficios del primer semestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales desde el plan de infraestructuras de la Administración Biden.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En general, vemos con mayor optimismo el mercado estadounidense, a pesar de los riesgos a los que se enfrentan y la incertidumbre que hay en torno si la inflación provocará que los tipos acaben subiendo antes de lo previsto o no. Nosotros somos más partidarios de que esta inflación se debe a factores temporales tales como la recuperación a diferentes velocidades en diferentes sectores o la posible reubicación de mano de obra también entre sectores que está provocando cuellos de botella ante la falta de factores productivos. Además, apostamos por que estas inyecciones de liquidez se acaben transformando en aumentos en el consumo, por lo que disponemos de un gran porcentaje de la cartera en empresas del sector cíclico. También estamos muy positivos con el sector financiero, especialmente con servicios financieros como el de inversión.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,13% frente al 12,85% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre, el patrimonio ha aumentado un 8,91% y el número de partícipes ha caído un 14,94%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 12,85% y ha soportado unos gastos de 0,595272% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 6,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de junio hemos incorporado las acciones de The Trade Desk a la cartera

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

- ProShares Ultra QQQ 4.57%
- Visa Inc. 3.28%
- American Water Works Company, Inc. 2.42%
- Mastercard Incorporated 2.25%
- HALMA PLC ORD 10P 1.92%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- TAYLOR WIMPEY PLC ORD 1P -0.13%
- ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC ORD 5 15/22P -0.05%
- ARK ETF TR INNOVATION ETF -0.04%
- 2 YEAR US TRY NOTE -0.02%
- BON CNC 4.75 15-01-2025 0.00%

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 62,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 40,68% y las posiciones más significativas son:

- US74347R2067, ProShares Ultra QQQ (4,99%)
- LU0104884860, Pictet-Water P EUR (3,15%)
- LU2146191569, RobecoSAM Sustainable Water Equities F EUR (2,78%)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0.36%

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 9,36% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, 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 5,29%.

#### 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 situación actual de los mercados están un poco en stand by, a la espera de nuevos datos macroeconómicos que confirmen si la recuperación seguirá al ritmo actual, si la inflación continuará subiendo, si la pandemia nos volverá a azotar con una nueva oleada. En cualquier caso, lo cierto es que la inyección de dinero puede que incentive el consumo y la inversión durante los próximos años. Esto, mientras venga acompañado de una buena situación laboral como es el caso de algunos países de Europa y Estados Unidos, se traducirá en ventas que favorecerá principalmente a las empresas del sector consumo cíclico. En este escenario, el fondo se espera que continúe haciéndolo igual de bien que lo ha hecho este año.

### 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	1,36	105	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	1,36	105	1,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		105	1,36	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	1,36	246	3,45
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2	0,03	2	0,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	65	0,84	57	0,80
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	44	0,57	44	0,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		111	1,44	103	1,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		111	1,44	103	1,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		217	2,80	349	4,89
US15135BAJ08 - RENTA CENTENE CORP 4,750 2025-01-15	USD	0	0,00	84	1,18
XS0474660676 - PREFERENTES LOYDS BANK PLC 12,000 2050-01-01	USD	92	1,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92	1,18	84	1,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		92	1,18	84	1,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		92	1,18	84	1,18
CH0038389992 - ACCIONES BB BIOTECH AG	CHF	186	2,40	161	2,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	84	1,08	77	1,08
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	92	1,18	65	0,91
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	74	0,95	70	0,98
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	92	1,19	97	1,36
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	6	0,08	5	0,07
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	145	1,87	131	1,84
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	212	2,73	172	2,41
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	7	0,09	8	0,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	111	1,43	101	1,42
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	38	0,49	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	37	0,48	0	0,00
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	156	2,01	96	1,34
GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC	GBP	175	2,25	152	2,13
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	18	0,23	18	0,25
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	22	0,29	22	0,31
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	29	0,37	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	4	0,05	4	0,05
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	141	1,81	117	1,64
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMI	USD	25	0,32	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	33	0,43	33	0,47
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	148	1,90	100	1,41
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	144	1,85	100	1,41
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	29	0,37	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	37	0,48	30	0,42
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	234	3,01	226	3,17
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	92	1,19	91	1,28
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	25	0,33	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	131	1,69	105	1,48
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	126	1,62	126	1,77
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	17	0,22	17	0,24
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	30	0,38	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	225	2,90	214	3,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	42	0,53	33	0,46
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	38	0,49	39	0,54
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	138	1,78	123	1,72
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	30	0,38	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	25	0,33	0	0,00
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	33	0,42	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	32	0,41	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	31	0,40	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	292	3,75	265	3,71
US9288811014 - ACCIONES VONTIER CORP	USD	3	0,04	3	0,04
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	4	0,05	4	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.595	46,25	2.806	39,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.595	46,25	2.806	39,33
DE0005933972 - FONDOS ISHARES TEC DAX UCITS	EUR	81	1,04	73	1,02
DE0009750497 - PARTICIPACIONES UNIDEUTSCHLAND XS	EUR	86	1,11	76	1,06
DE0009848119 - PARTICIPACIONES DWS TOP DIVIDENDE	EUR	174	2,24	158	2,22
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	119	1,53	115	1,61
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE A	EUR	215	2,77	214	3,00
FR0010468983 - FONDOS LYXOR EURO STOXX 50	EUR	103	1,33	77	1,08
FR0010592014 - FONDOS LYXOR CAC 40 DAILY 2	EUR	124	1,59	88	1,23
LU0048580855 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GRE	USD	31	0,40	0	0,00
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET - WATER	EUR	245	3,15	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
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - EUR	EUR	77	0,99	79	1,10
LU0841179350 - PARTICIPACIONES ETHNA-AKTIV	EUR	56	0,71	0	0,00
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORA	EUR	50	0,64	0	0,00
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS	EUR	184	2,36	165	2,31
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT F	EUR	91	1,17	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	182	2,34	0	0,00
LU2146190835 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	185	2,59
LU2146191569 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	216	2,78	0	0,00
US00214Q1040 - FONDOS ARK INNOVATION ETF	USD	22	0,28	0	0,00
US3369201039 - FONDOS FIRST TRUST US EQUIT	USD	86	1,11	77	1,09
US46137V3087 - FONDOS INVESCO BUYBACK ACHI	USD	61	0,78	48	0,67
US4642871929 - FONDOS ISHARES TRANSPORTATI	USD	44	0,56	36	0,51
US4642887602 - FONDOS ISHARES US AEROSPACE	USD	74	0,95	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	388	4,99	302	4,23
US74347R3057 - FONDOS PROSHARES ULTRA DOW3	USD	139	1,78	105	1,48
US74347W3530 - FONDOS PROSHARES ULTRA SILV	USD	39	0,50	42	0,59
US74347X6334 - FONDOS PROSHARES ULTRA FINA	USD	109	1,41	73	1,02
US78463V1070 - FONDOS SPDR GOLD SHARES	USD	70	0,90	73	1,02
US81369Y7040 - FONDOS INDUSTRIAL SELECT SE	USD	71	0,91	59	0,83
US92189F6768 - FONDOS VANECK VECTORS SEMIC	USD	27	0,34	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.162	40,66	2.680	37,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.848	88,09	5.570	78,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.065	90,89	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.

## 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)