

GESTION BOUTIQUE VIII, FI

Nº Registro CNMV: 5316

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VIII / JORES

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 20% de de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad

crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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

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

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

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

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

2 Última actualización del folleto: 16/11/2018

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

Asesor de inversión: INNOSYSTEMS CONSULTING, S. L.

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. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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	0,14	0,00	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-0,48

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	9.725,62	9.656,71
Nº de Partícipes	20	21
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	1.412	145,1515
2020	1.215	126,6907
2019	781	120,1708
2018	219	94,6838

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	0,34	0,00	0,30	1,01	1,18	2,19	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,57	-0,50	6,94	7,67	7,03	5,43	26,92		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	28-09-2021	-1,87	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	23-07-2021	2,12	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	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,93	8,92	7,81	12,52	13,07	27,70	11,14		
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,15	6,15	5,89	7,42	17,28	17,28	6,74		

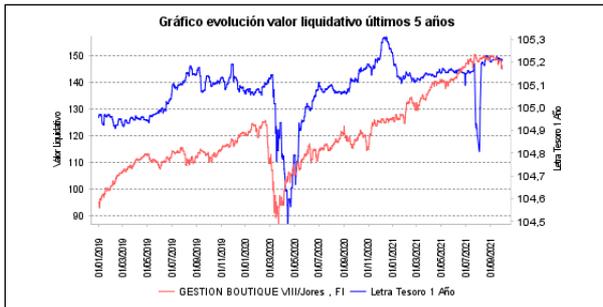
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

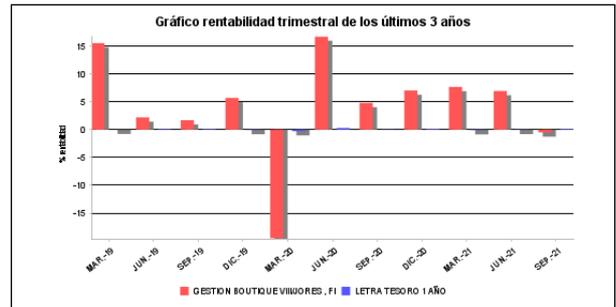
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,40	1,61	1,85	1,50	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	1.392	98,58	1.387	98,44
* Cartera interior	45	3,19	44	3,12
* Cartera exterior	1.347	95,40	1.343	95,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34	2,41	36	2,56
(+/-) RESTO	-14	-0,99	-15	-1,06
TOTAL PATRIMONIO	1.412	100,00 %	1.409	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.409	1.308	1.215	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,71	0,74	1,50	2,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,50	6,71	13,09	-107,93
(+) Rendimientos de gestión	-0,11	7,83	15,74	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,31	0,55	1,15	-39,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,40	7,28	14,62	-105,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,03	-2.840,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-1,12	-2,65	-62,55
- Comisión de gestión	-0,30	-0,94	-2,19	66,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-7,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	1,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,59
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,28	62,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.412	1.409	1.412	

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

3. Inversiones financieras

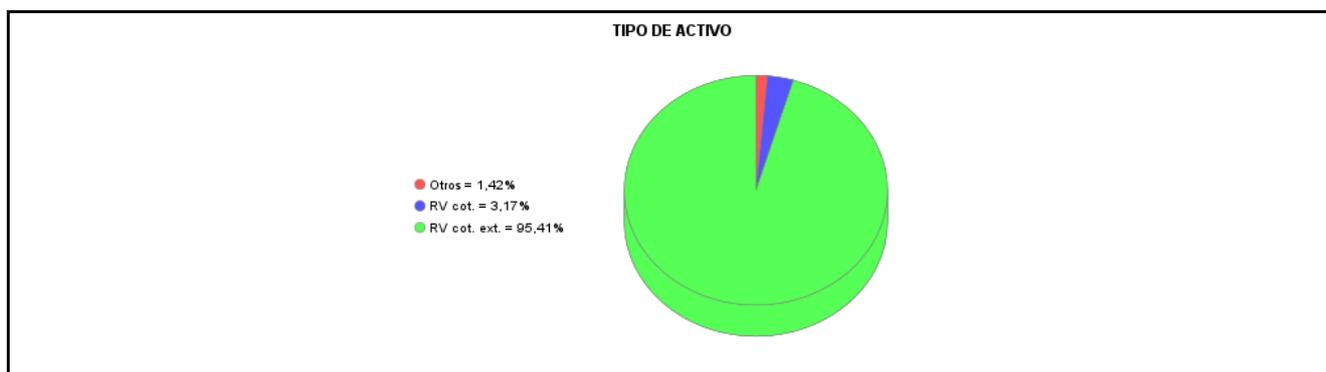
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	45	3,17	44	3,12
TOTAL RENTA VARIABLE	45	3,17	44	3,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45	3,17	44	3,12
TOTAL RV COTIZADA	1.347	95,41	1.343	95,35
TOTAL RENTA VARIABLE	1.347	95,41	1.343	95,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.347	95,41	1.343	95,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.392	98,58	1.387	98,47

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

F Sustitución de la entidad depositaria
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSI, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSI, S.A., como depositario.

Número de registro: 295164

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 64,31% de participación

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 56,28 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de

crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, primero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Nuevos valores que entran en cartera: Qualys, Fevertree, McCormick y Church and Dwight. La base de las decisiones siguen siendo las mismas, valores con una diferenciación frente al resto, unos resultados satisfactorios a largo plazo, robustez en el modelo de negocio. Seguimos ponderando en el sector de consumo discrecional para poder tener una cartera lo más robusta y sólida posible y así defendernos de posibles fluctuaciones negativas del mercado. No desestimamos entrar en valores tecnológicos, pero estos valores deben de aportar no sólo tecnología, sino afianzamiento social. Seguimos sin hacer coberturas en divisas, pues pensamos que las empresas ya se cubren por sí mismas y al final obtenemos un equilibrio global, pues nuestros valores están presentes en todo o casi todo el mundo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al -0,50% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha disminuido un 0,32% y el número de partícipes ha caído un -4,76%.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,50% y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0 % corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Church y Dwight, McCormick, Qualys, Fevertree

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

Alphabet Inc. Class C Capital Stock	0,3114%
GXO LOGISTICS INCORPORATED	0,2873%
Marriott International	0,2467%
Manchester United Ltd. Class A Ordinary Shares	0,2251%
Novo Nordisk B A/S	0,1791%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Alphabet Inc. - Class A	-0,4643%
FedEx Corporation	-0,6915%
PayPal Holdings, Inc.	-0,7795%
Brookfield Asset Management Inc.	-0,8381%

Waters Corporation -0,9371%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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 8,92% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 6,15%.

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.

Entendemos que el mercado ha dejado de ser tan aceleradamente alcista y que sería sano y muy recomendable que el mercado se tomase un pequeño respiro para asimilar dichas subidas. Las políticas expansionistas de los diversos Bancos Centrales han provocado estas subidas tan aceleradas y repentinas. A hora bien, habrá que ver si los anuncios de los diferentes recortes en la emisión de bonos puede afectar a los valores cotizados o bien los resultados de los valores trimestre tras trimestre anularán dichos recortes. No obstante, seguimos siendo optimistas en el mercado y pensamos que

las grandes empresas seguirán obteniendo grandes resultados y su cotización seguirá siendo ascendente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	20	1,41	21	1,47
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	25	1,76	23	1,65
TOTAL RV COTIZADA		45	3,17	44	3,12
TOTAL RENTA VARIABLE		45	3,17	44	3,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45	3,17	44	3,12
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	0	0,00	32	2,29
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	6	0,44	5	0,39
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	8	0,59	8	0,60
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	20	1,41	20	1,43
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	9	0,60	8	0,57
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	16	1,17	17	1,18
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	12	0,86	13	0,94
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	1	0,05	1	0,05
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	17	1,18	14	1,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	10	0,69
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	7	0,52	7	0,53
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNONA	EUR	18	1,29	17	1,22
GB0002148343 - ACCIONES RATHBONE BROTHERS PL	GBP	14	1,00	13	0,90
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	42	2,98	40	2,86
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	7	0,53	9	0,62
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	17	1,23	19	1,37
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	10	0,67	11	0,77
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	20	1,39	21	1,47
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	15	1,07	15	1,03
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	11	0,76	12	0,84
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	18	1,27	20	1,40
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	21	1,46	20	1,41
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	10	0,73	11	0,76
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	6	0,41	6	0,41
GB00BRJ9BJ26 - ACCIONES FEVERTREE DRINKS PLC	GBP	30	2,11	0	0,00
GG00BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	7	0,47	6	0,43
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	8	0,55	8	0,56
KYG5784H1065 - ACCIONES MANCHESTER UNITED PL	USD	14	0,98	11	0,75
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	32	2,24	36	2,54
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	8	0,57	7	0,53
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	55	3,91	51	3,60
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	12	0,88
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	11	0,75	11	0,77
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	46	3,29	44	3,12
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	13	0,92	13	0,91
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	35	2,44	33	2,38
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	45	3,16	43	3,06
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	56	3,99	62	4,37
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	57	4,04	36	2,55
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	30	2,11	30	2,16
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	7	0,46	7	0,49
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	76	5,40	76	5,41
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	30	2,15	40	2,86
US36262G1013 - ACCIONES GXO LOGISTICS INC	USD	14	0,96	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	11	0,75	12	0,86
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	38	2,67	38	2,66
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	36	2,54	32	2,29
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	24	1,70	25	1,75
US5797802064 - ACCIONES MCCORMICK & CO INC/M	USD	38	2,72	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	8	0,53	8	0,56
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	119	8,43	130	9,25
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	50	3,54	51	3,62
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	24	1,70	0	0,00
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	6	0,43	6	0,45
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	7	0,48	7	0,47
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	24	1,72	27	1,90
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	38	2,72	39	2,80
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	34	2,40	70	4,97
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	14	0,97	24	1,67
TOTAL RV COTIZADA		1.347	95,41	1.343	95,35
TOTAL RENTA VARIABLE		1.347	95,41	1.343	95,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.347	95,41	1.343	95,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.392	98,58	1.387	98,47

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
GESTION BOUTIQUE VIII / SAPPHIRE INCOME PLUS
Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tendrá como mínimo un 85% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), y el resto en renta variable. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil y sector económico o países (OCDE o 5 Última actualización del folleto: 16/11/2018 emergentes sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. HASTA UN 10% DE LA EXPOSICIÓN

TOTAL PODRÁ SER RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA (INFERIOR A BBB-) ESTO ES CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO, únicamente a través de IIC. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera estará entre 0 y 2 años.

La renta variable no euro más el riesgo divisa no superaran el 30% de la exposición total.

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

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

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

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

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

Asesor de inversión: SAPPHIRE CAPITAL EAF, S. L.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,12	-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	1,04	1,09
Nº de Partícipes	2	6
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	0	92,2455
2020	281	92,4691
2019	599	97,1729
2018	97	96,9120

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	0,00	0,00	0,00	0,68	0,00	0,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,24	0,00	0,00	-0,24	0,52	-4,84	0,27		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-07-2021	-0,03	06-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	17-09-2021	0,01	07-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,06	0,01	0,01	0,10	1,25	3,78	2,57		
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,04	0,12	2,35	2,35	1,56		

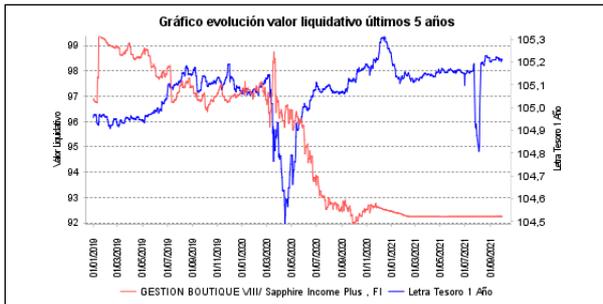
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

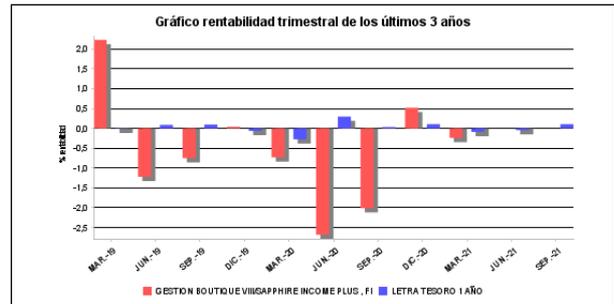
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,00	0,00	0,34	0,43	1,71	1,74	1,05	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	0		0	
* Cartera interior	0		0	
* Cartera exterior	0		0	
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0		0	
(+/-) RESTO	0		0	
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	0	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)	0	0	281	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,23	-27,37	-597,92	86,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	-1,47	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	-0,06	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	-0,08	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,02	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	-1,49	0,00
- Comisión de gestión	0,00	0,00	-0,68	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,27	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,48	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,08	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,08	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	0	0	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

F| Sustitución de la entidad depositaria
 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por

BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.
Número de registro: 295164

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 98,96% de participación
(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 0,92 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento

continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Por el lado de las políticas monetarias, en EE.UU., la Reserva Federal anunció que pronto (probablemente en noviembre) comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos, que finalizarán a mediados del próximo año. La Fed también dio a conocer sus proyecciones sobre los tipos de interés para los próximos años, con la expectativa central de que los tipos de interés estadounidenses aumenten hasta el 1,75% a finales de 2024. El ritmo de las subidas de tipos fue más rápido de lo que el mercado había previsto, lo que provocó una subida de los rendimientos del Tesoro en los días posteriores a la reunión de septiembre de la Reserva Federal, invirtiendo el descenso de los rendimientos de principios del trimestre.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra dio un giro similar, sugiriendo que podría subir los tipos de interés antes de finales de año. Los rendimientos de la deuda pública británica subieron con fuerza, invirtiendo la tendencia alcista de principios del trimestre. Por último, el Banco Central Europeo anunció una reducción del ritmo de sus compras de activos, pero, a diferencia de la Reserva Federal, hizo hincapié en que no se trataba del inicio de un proceso de reducción de las compras a cero. A medida que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra se encaminan hacia la subida de los tipos de interés, el BCE parece quedarse atrás. En este contexto, y tras la reunión de la FED, las TIRes se volvieron a disparar, apuntando a un tapering para noviembre, y a la vista de los pasos, encaminados a la salida gradual de los estímulos monetarios, desde otros bancos centrales.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, primero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la disminución de capital sufrida se ha mantenido el capital en liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,13% frente al -0,24% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -4,23% y el número de participes ha caído un -66,67%.

Durante el Tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,24% y ha soportado unos gastos de 0,00% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,07%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna, al no disponer de capital.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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 0,06% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 0,03%.

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.

Dada la falta de viabilidad, se va a proceder a liquidar la IIC

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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
GESTION BOUTIQUE VIII / TITAN DYNAMIC
Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Jesus Manuel Landaluce Dominguez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,06	0,15	0,40	26,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.367,68	1.376,49
Nº de Partícipes	16	18
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	135	98,3538
2020	685	105,3276
2019	619	88,5565
2018	84	92,1218

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,62	-1,52	-1,11	-4,12	-2,63	18,94	-3,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	09-07-2021	-4,17	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	06-07-2021	4,94	01-02-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,75	3,76	20,63	31,64	25,63	46,04	12,89		
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,43	0,43	18,82	20,82	26,60	26,60	9,34		

(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)	1,64	0,93	0,64	0,43	0,44	1,71	2,44	1,50	

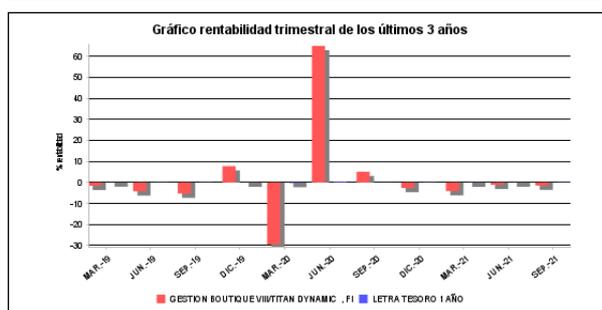
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	113	83,70	117	85,40
* Cartera interior	113	83,70	108	78,83
* Cartera exterior	0	0,00	9	6,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	17,04	24	17,52
(+/-) RESTO	-2	-1,48	-4	-2,92
TOTAL PATRIMONIO	135	100,00 %	137	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)	137	657	685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,64	-192,45	-147,10	99,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,54	0,14	-8,45	-615,25
(+) Rendimientos de gestión	-0,49	0,86	-6,75	-128,13
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	3,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,04	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	55,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	0,89	-6,44	-127,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,34	-108,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,72	-1,79	-25,53
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	50,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	49,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,55	-0,26	-0,55	-6,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	52,59
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,08	-0,14	10,97
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,09	-615,16
+ 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	0,02	0,00	0,09	-615,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	135	137	135	

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

3. Inversiones financieras

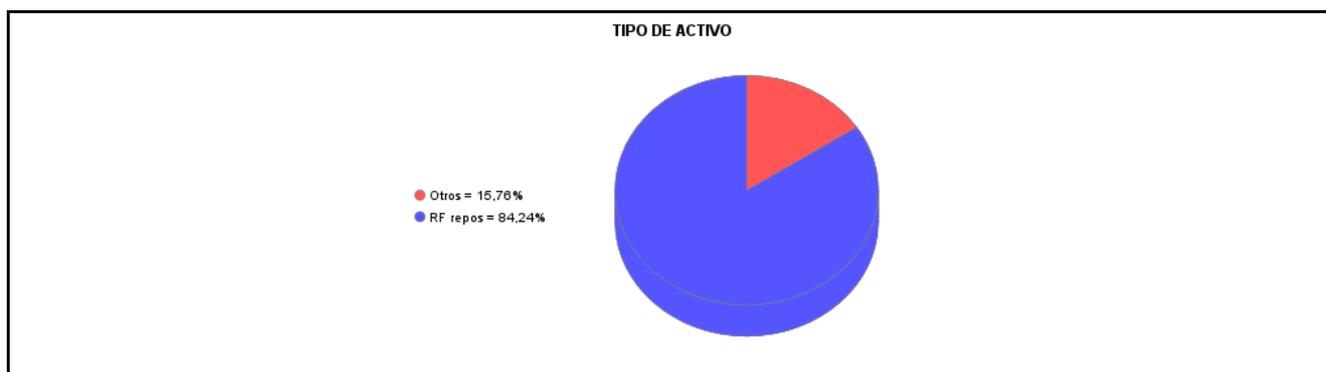
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	113	84,24	108	78,60
TOTAL RENTA FIJA	113	84,24	108	78,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	113	84,24	108	78,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	9	6,47
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	9	6,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	9	6,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113	84,24	117	85,07

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

F Sustitución de la entidad depositaria
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSI, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSI, S.A., como depositario.

Número de registro: 295164

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Tres partícipes significativos con 39,44%, 35,56% y 20,61% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 341.192,88 euros con unos gastos de 10,44€

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 187,35 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor

inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, primero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la disminución de capital sufrida se ha mantenido el capital en liquidez

c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al -1,52% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,10% y el número de participes ha caído un -11,11%.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,52% y ha soportado unos gastos de 0,93% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna, al no disponer de capital.

Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:

Repo Deuda Pública -0,0032%

CANEX METALS INC -0,2940%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

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 21,75% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 17,89%.

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.

Dada la falta de viabilidad, se va a proceder a liquidar la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02111125 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,70 2021-10-01	EUR	19	14,04	0	0,00
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	19	14,04	18	13,10
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	18	13,10
ES0000012411 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	19	14,04	0	0,00
ES00000127A2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	19	14,04	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	18	13,10
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	19	14,04	18	13,10
ES0000012F76 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	18	13,10
ES0000012I24 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	19	14,04	18	13,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		113	84,24	108	78,60
TOTAL RENTA FIJA		113	84,24	108	78,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		113	84,24	108	78,60
CA13751X1015 - ACCIONES CANEX METALS INC	CAD	0	0,00	9	6,47
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	9	6,47
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	9	6,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	9	6,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113	84,24	117	85,07

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
GESTION BOUTIQUE VIII / MUSTALLAR
Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

Se podrá invertir de 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.

El compartimento aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado, asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados no cotizados en mercados organizados.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 0,00 %.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: CASTRO VALDIVIA, JAVIER

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	0,32	0,19	1,27	3,02
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	11.760,91	12.742,44
Nº de Partícipes	21	22
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	1.225	104,1288
2020	1.437	98,8750
2019	1.316	102,2150
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	0,25	0,01	0,26	0,75	0,18	0,93	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,31	0,10							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	20-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,34	24-08-2021				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,96								
Ibex-35	15,56								
Letra Tesoro 1 año	0,44								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,26								

(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)	1,03	0,35	0,34	0,34	0,32	1,51	1,28	0,00	

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	982	80,16	1.066	80,39
* Cartera interior	654	53,39	990	74,66
* Cartera exterior	328	26,78	76	5,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	205	16,73	225	16,97
(+/-) RESTO	37	3,02	35	2,64
TOTAL PATRIMONIO	1.225	100,00 %	1.326	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.326	1.524	1.437	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,14	-13,59	-20,55	49,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	0,28	5,47	-68,80
(+) Rendimientos de gestión	0,61	0,76	7,05	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	7,55
+ Dividendos	0,16	0,13	0,44	6,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	7,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,10	3,02	-89,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,46	0,54	3,62	-27,79
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,48	-1,58	-8,89
- Comisión de gestión	-0,26	-0,28	-0,93	19,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	14,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,16	11,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,59
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,12	-0,42	-19,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.225	1.326	1.225	

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

3. Inversiones financieras

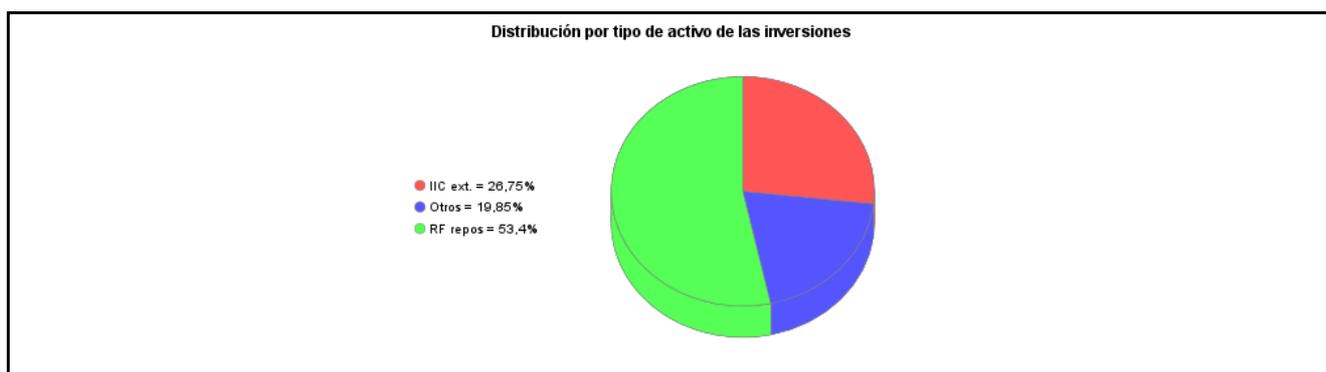
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	654	53,40	990	74,70
TOTAL RENTA FIJA	654	53,40	990	74,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	654	53,40	990	74,70
TOTAL IIC	328	26,75	76	5,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	328	26,75	76	5,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	982	80,15	1.066	80,41

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
TOTAL DERECHOS		0	
ISHARES CHINA LARGE	FONDOS ISHARES CHINA LARGE	191	Inversión
ISHARES MSCI TURKEY	FONDOS ISHARES MSCI TURKEY	40	Inversión
ISHARES USD ASIA HIG	FONDOS ISHARES USD ASIA HIG	97	Inversión
Total otros subyacentes		328	
TOTAL OBLIGACIONES		328	

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

F| Sustitución de la entidad depositaria

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.

Número de registro: 295164

H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR, al objeto de modificar la política de inversión, para el citado compartimento, así como incluir un asesor de inversiones.

Número de registro: 295175

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 52,15% de participación

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.482.668,96 euros con unos gastos de 78.66€

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 1.608,16 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre de trimestre la cartera se compone de renta variable emergente (19%), renta fija emergente high yield (8%) y liquidez (73%). Se liquidó la exposición a activos de riesgo iniciada el trimestre anterior, tomando beneficios ante la escalada de precios y cerrando todas las posiciones abiertas. Se inició un nuevo ciclo de inversión aprovechando las bajas valoraciones de algunos mercados emergentes, especialmente China, en el que se ha invertido tanto en renta fija como en renta variable.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al 0,34% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -7,68% y el número de participes ha bajado un -4,55%.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,34% y ha soportado unos gastos de 0,3339% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido en: ETF de renta variable china (cotizada en Hong Kong) de gestión pasiva. ETF de renta fija de alto rendimiento de Asia ex-Japón en dólares. ETF de renta variable turca de gestión pasiva (nueva posición). Se ha incrementado la inversión en: Se ha desinvertido en: ETF de renta variable turca de gestión pasiva. Índice Stoxx 600 Oil & Gas, a través de ETFs.

El activo que ha obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre y su impacto en el VL ha sido_

ISHSII-MSCI TURKEY DLDIS 0,0779%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Repo Deuda Pública -0,0030%

ISHARES USD ASIA HYLD BD-ETF -0,0044%

ISHS-CHINA LARGE CAP DL D -0,1122%

IS.S.E.600 OIL+G.U.ETF A. -0,3327%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se utilizan instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. No se han utilizado instrumentos financieros derivados en el período. No se utilizan opciones, swaps u otro tipo de derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 26,76% y las posiciones más significativas son:

- IE00B02KXK85, ISHS-CHINA LARGE CAP DL D (15,51%)
- SG2D83975482, ISHARES USD ASIA HYLD BD-ETF (7,90%)
- IE00B1FZS574, ISHSII-MSCI TURKEY DLDIS (3,34%)

En la cartera del fondo no hay activos no cotizados o en situación especial.

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.

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2482668,96 euros y vencimiento de 2482590,3 euros.

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 3,96% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 1,73%.

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.

Se mantiene, en general, el nivel excesivo de los precios de los activos financieros, tanto renta variable como renta fija de países desarrollados. Las suaves correcciones de la mayoría de los índices de renta variable y del precio de los bonos no son suficientes para hacerlos atractivos todavía; los bonos de alto rendimiento no reflejan suficientemente el riesgo de impago. La renta variable emergente sigue cara, con excepciones. Los bonos de países emergentes, después de suave corrección, empiezan a ser una oportunidad de inversión en general, y ya hay nichos a precios atractivos. Se prevé incrementar paulatinamente la exposición a renta variable emergente, con foco en las oportunidades: China, Turquía y, quizá, Brasil. Se prevé incrementar la exposición a renta fija emergente en dólares, especialmente asiática de alto rendimiento y, quizá, diversificada en dólares con divisa cubierta. El resto permanecerá en liquidez a la espera de correcciones, ante la ausencia de activo refugio en euros

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02111125 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,70 2021-10-01	EUR	109	8,90	0	0,00
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	109	8,90	165	12,45
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	165	12,45
ES0000012411 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	109	8,90	0	0,00
ES00000127A2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	109	8,90	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	165	12,45
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	109	8,90	165	12,45
ES0000012F76 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	165	12,45
ES0000012I24 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	109	8,90	165	12,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		654	53,40	990	74,70
TOTAL RENTA FIJA		654	53,40	990	74,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		654	53,40	990	74,70
DE000A0H08M3 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	27	2,01
IE00B02KXK85 - FONDOS ISHARES CHINA LARGE	EUR	190	15,51	0	0,00
IE00B1FZS574 - FONDOS ISHARES MSCI TURKEY	EUR	41	3,34	49	3,70
SG2D83975482 - FONDOS ISHARES USD ASIA HIG	USD	97	7,90	0	0,00
TOTAL IIC		328	26,75	76	5,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		328	26,75	76	5,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		982	80,15	1.066	80,41

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
GESTION BOUTIQUE VIII / UNIVERSAL STRATEGIES
Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y en renta variable, esta última preferiblemente a través de opciones financieras.

Se podrá invertir de 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.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Se podrá tener el 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR del 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento oscilará entre el 0%-500%.

La selección de valores se realizará de forma global principalmente con estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada en cada momento.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,12

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	0,03	0,03
Nº de Partícipes	1	1
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	0	35,4610
2020	0	35,4610
2019	1.364	95,8988
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-63,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-07-2021	0,00	01-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-07-2021	0,00	01-01-2021		

(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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	52,40			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	10,83	10,83			

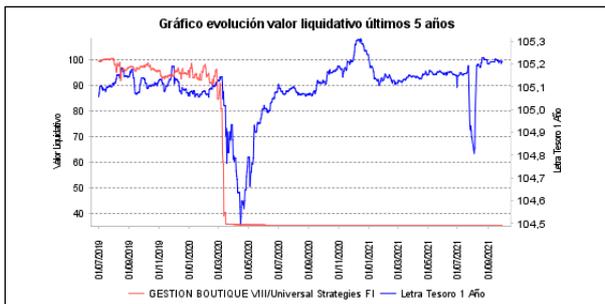
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

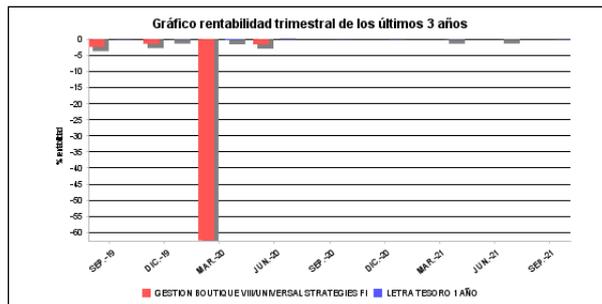
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,44	2,22	0,00	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	0		0	
* Cartera interior	0		0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0		0	
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0		0	
(+/-) RESTO	0		0	
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	0	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)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	0	0	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

C|Reembolso de patrimonio significativo
 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Reducción patrimonial de GESTION BOUTIQUE VIII / UNIVERSAL STRATEGIES superior al 20%
 Número de registro: 294756

F| Sustitución de la entidad depositaria

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.

Número de registro: 295164

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 100% de participación.

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 0,92 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de

crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la disminución de capital sufrida se ha mantenido el capital en liquidez.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer Trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al 0% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio y el número de partícipes no han variado.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del 0% y ha soportado unos gastos de 0% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 0% siendo los gastos anuales de un 0%

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna, al no disponer de capital.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del VAR absoluto.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%.

El horizonte temporal es un año.

Durante el Trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/09/2021 no cuenta con ningún activo en cartera.

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 0% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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%.

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.

Dada la falta de viabilidad, se va a proceder a liquidar la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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)

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica, sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir de 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.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: ADARVE GESTION DE ACTIVOS, S. L.

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. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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	1,09	0,86	2,53	7,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-0,48

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	68.002,92	66.979,29
Nº de Partícipes	787	782
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	8.603	126,5045
2020	4.979	104,8827
2019	2.522	103,6733
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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	20,62	-3,59	5,62	18,46	17,01	1,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	20-09-2021	-2,47	23-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	09-07-2021	3,16	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	13,10	9,69	11,37	16,97	12,72	22,17			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41			
MSCI World Net Total Return USD Index	10,94	10,00	9,65	13,00	13,98	28,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,42	8,42	9,73	11,41	12,31	12,31			

(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.

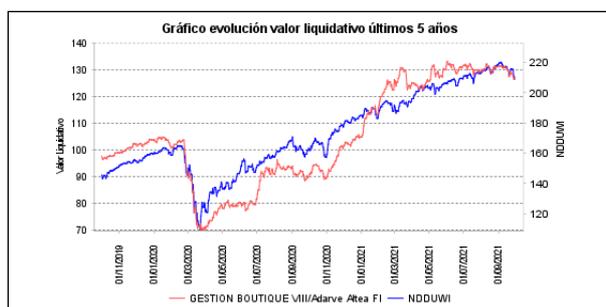
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,91	0,31	0,30	0,30	0,28	1,26	0,89		

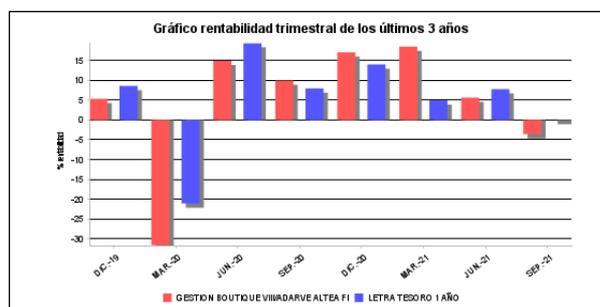
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	8.269	96,12	7.722	87,86

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	242	2,81	158	1,80
* Cartera exterior	8.026	93,29	7.564	86,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	173	2,01	1.240	14,11
(+/-) RESTO	161	1,87	-173	-1,97
TOTAL PATRIMONIO	8.603	100,00 %	8.789	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)	8.789	7.378	4.979	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,53	12,03	33,19	-86,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,65	5,36	13,58	-173,67
(+) Rendimientos de gestión	-3,32	5,81	14,95	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,87	1,19	3,20	-20,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,97	4,66	13,72	-145,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,08	0,08	-1,49	-2.878,73
± Otros resultados	-0,14	-0,12	-0,48	-24,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,45	-1,37	-20,17
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-9,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-9,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-33,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,59
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,17	-0,54	69,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.603	8.789	8.603	

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

3. Inversiones financieras

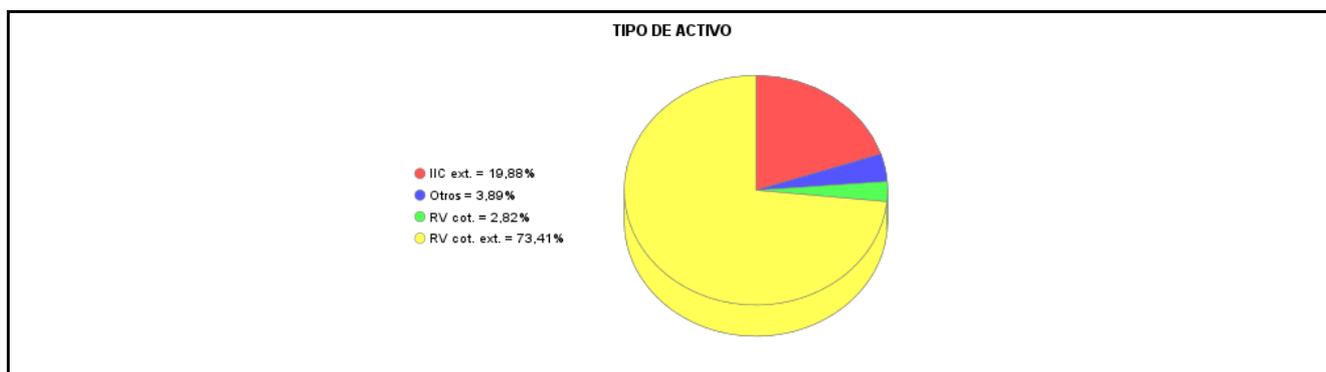
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	242	2,82	158	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE	242	2,82	158	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	242	2,82	158	1,80
TOTAL RV COTIZADA	6.317	73,41	5.867	66,78
TOTAL RENTA VARIABLE	6.317	73,41	5.867	66,78
TOTAL IIC	1.709	19,88	1.697	19,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.026	93,29	7.564	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.269	96,11	7.722	87,89

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
TOTAL DERECHOS		0	
AGFIQ US MARKET NEUT	FONDOS AGFIQ US MARKET NEUT	144	Inversión
GLOBAL X MSCI CHINA	FONDOS GLOBAL X MSCI CHINA	248	Inversión
GLOBAL X MSCI PAKIST	FONDOS GLOBAL X MSCI PAKIST	10	Inversión
GLOBAL X LITHIUM & B	FONDOS GLOBAL X LITHIUM & B	169	Inversión
INVESCO S&P SMALLCAP	FONDOS INVESCO S&P SMALLCAP	124	Inversión
INVESCO S&P GLOBAL W	FONDOS INVESCO S&P GLOBAL W	444	Inversión
ISHARES COHEN & STEE	FONDOS ISHARES COHEN & STEE	199	Inversión
TIDAL ETF TRUST - SO	FONDOS TIDAL ETF TRUST - SO	76	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VANECK VECTORS INDIA	FONDOS VANECK VECTORS INDIA	9	Inversión
Total otros subyacentes		1423	
TOTAL OBLIGACIONES		1423	

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>F Sustitución de la entidad depositaria</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 295164</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

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 577,01 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El proceso de inversión de Adarve Altea no se ha visto alterado en ninguno de sus modelos de selección de empresas. Las variaciones y rotación de los activos responden a la valoración cuantitativa por la que se rige dicho proceso inversor. A nivel general la política de inversión sigue manteniendo una gran diversificación en empresas con balances sólidos, indicadores de alta calidad, así como en el área sectorial y geográfica. Dentro de la operativa resultante las inversiones se focalizan geográficamente en EE.UU y Asia con más del 50% de la cartera invertida en estas geografías. Por sectores, el 65% de la cartera se engloba en Consumo Cíclico, Industria, Sector Financiero, Materiales Básicos y Tecnología.

c) Índice de referencia.

Para el índice hay dos posibilidades:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return USD Index. La rentabilidad acumulada en el tercer Trimestre de dicho índice de referencia es del -0,01% frente al -3,59% de rentabilidad de la IIC

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

En el Tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,40% y el número de partícipes ha subido un 0,64%. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,59% y ha soportado unos gastos de 0,2799% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

361 DEGREES INTERNATIONAL; ABO WIND AG O.N.; ACCENT GROUP LTD; ACUITY BRANDS INC; AFROCENTRIC INVESTMENT CORPO; AGF INVESTMENTS TR US MARKET NEUTRAL ANTI-BETA; AGILE GROUP HOLDINGS LTD; AIR LIQUIDE; ALPS ETF TRUST EMERGING SECTOR DIVID DOGS ETF; ALUMASC GROUP PLC ORD 12.5P; AMC NETWORKS INC; AMPLIFY ETF TR SEYMOUR CANNABIS ETF; ARK ETF TR INNOVATION ETF; ARROW ETF TR ARROW DOW JONES GLOBAL YIELD ETF; ASBISC ENTERPRISES PLC; ATLANTICUS HLDGS CORP; AUTONATION INC; BATH BODY WORKS INC; BELVOIR GROUP PLC ORD 1P; BIC; BIG 5 SPORTING GOODS CORP; BILENDI; BOSSARD HOLDING AG-REG A; BOSTON BEER CO INC; BROWN (N) GROUP PLC ORD 11 1/19P; BUCKLE INC; CAMBRIA AUTOMOBILES PLC ORD 10P; CAPGEMINI; CARPENTER TAN HOLDINGS LTD; CHANGHONG JIAHUA HOLDINGS LT; CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD; CHESAPEAKE GRANITE WASH TR; CHINA AOYUAN GROUP LTD; CHINA HONGQIAO GROUP LTD; CHINA LILANG LTD; CHINA OVERSEAS GRAND OCEANS; CHINA STARCH HOLDINGS LTD; CHINA SUNSHINE PAPER HLDGS; CI FINANCIAL CORP; CIPHER PHARMACEUTICALS INC; CO-OPERATORS GEN SER C PREF; COLGATE-PALMOLIVE CO; COMPX INTERNATIONAL INC; COWELL E HOLDINGS INC; DAIKI ALUMINIUM INDUSTRY CO; DANAOS CORP; DANIELI C; DAWNRAYS PHARMACEUTICAL HOLD; DILLARDS INC; DORCHESTER MINERALS LP; DUTECH HOLDINGS LTD; ECKERT+ZIEGLER AG O.N.; EMPERADOR INC; EVS BROADC.EQUIPM.; FERREXPO PLC ORD 10P; FIRST TR EXCHANGE TRADED FD VI DORSEY WRIGHT MOMENTUM DIVIDEND ETF; FIRST TST VALUE LINE DIVIDEND INDEX SHS ETF; FUKUDA CORP; GAJAH TUNGGAL TBK PT; GAMCO INVESTORS INC; GEBERIT AG-REG; GENERAC HLDGS INC; GENESCO INC; Getinge AB ser. B; GLOBAL X FDS GLOBAL X COPPER MINERS ETF (POST REV SPL; GLOBAL X FDS GLOBAL X LITHIUM BATTERY TECH ETF USD; GLOBAL X FDS GLOBAL X MSCI PAKISTAN ETF(PST REV SPLT); GLOBAL X FDS MSCI CHINA FINANCIALS ETF; GLOBAL X FDS MSCI NIGERIA ETF(POST SPLT); GLOBERIDE INC; GRANGE RESOURCES LTD; GUNKUL ENGINEERING PCL-NVDR; HAAD THIP PCL-NVDR; HACI OMER SABANCI HOLDING; HALLENSTEIN GLASSON HOLDINGS; Hardwoods Distribution Inc; HEIJMANS; HEKTAS TICARET T.A.S; HIBBETT INC; HOUR GLASS LTD/THE; HUABAO INTERNATIONAL HOLDING; IFAST CORP LTD; INFOSYS LTD SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS; INTERPUBLIC GROUP COS INC; INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR II SP GLOBAL WATER INDEX ETF; INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR II SP SMALLCAP 600 REVENUE ETF; INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR II SP SMALLCAP ENERGY ETF; INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR SP 500 EQL WGT MATLS ETF; INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR SP 500 GARP ETF; INVESCO US ENERGY INFRASTR UCITS ETF (B); ISHARES INC MSCI RUSSIA ETF; ISHARES INC MSCI TURKEY ETF USD DIS; ISHARES TRUST COHEN STEERS REIT ETF; J-LEASE CO LTD; JK HOLDINGS CO LTD; JOHNSON JOHNSON; KAMEI CORP; KINGBOARD HOLDINGS LTD; KOJIMA CO LTD; KUMBA IRON ORE LTD; L OCCITANE INTERNATIONAL SA; L_OREAL; LOGAN GROUP CO LTD; LOPEZ HOLDINGS CORP; LPP SA; LUNG KEE BERMUDA HLDG LTD; LVMH; MAN WAH HOLDINGS LTD; MANNING NAPIER INC; MAX CO LTD; MEC CO LTD; Medicover AB ser. B; Mekonomen AB; MEWAH INTERNATIONAL INC; MFO SA; MGP INGREDIENTS INC NEW; Misen Energy AB; MOULINVEST; NATURHOUSE; NICKEL ASIA CORP; NISSEI ASB MACHINE CO LTD; NP3 Fastigheter AB; NVE CORP; OEKOWORLD AG VZNA O.N.; OESTERREICHISCHE POST AG; OKAMURA CORP; ORIENT OVERSEAS INTL LTD; PACER FDS TR US CASH COWS 100 ETF; PACIFIC ONLINE; PALFINGER AG; PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD; PFB CORPORATION; PREMIER MARKETING PCL-NVDR; PRIME MEDIA GROUP LTD; PROPERTY FRANCHISE GROUP PLC (THE) ORD 1P; PROPETRO HOLDING CORP; RECORD PLC ORD 0.025P; REECE LTD; S.KIJCHAI ENTERPRISE PCL-R; Samhallsbyggnadsbo. i Norden AB ser. B; SARINE TECHNOLOGIES LTD; SAS DRAGON HOLDINGS LTD; SCHRODERS PLC VTG SHS DE"; SEAZEN GROUP LTD; SII; SITC INTERNATIONAL HOLDINGS; SLEEP NUMBER CORPORATION; SLM CORP; SOFI SOCIAL 50 ETF; SOMERO ENTERPRISE INC. COM STK USD0.001 (DI); SPDR SERIES TRUST SP OIL GAS EQUIP SVCS ETF(P/S); STAGECOACH GROUP PLC ORD 125/228P; SUNFONDA

GROUP HOLDINGS LTD; SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG; SYNEX CORP; SYNEX THAILAND PCL-NVDR; TERNIUM SA ADS EACH REPR 10 ORD; TEXAS PACIFIC LAND CORPOR

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

NATURHOUSE 0,4174%

TOEI ANIMATION CO LTD0,3726%

AUTONATION INC 0,3701%

CI FINANCIAL CORP. 0,2891%

KAMEI CORP 0,2284%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

GLOBAL X FDS GLOBAL X COPPER MINERS ETF (POST REV -0,5401%

HEKTAS TICARET T.A.S -0,5749%

FERREXPO PLC ORD 10P -0,6180%

GLOBAL X FDS MSCI NIGERIA ETF(POST SPLT) -0,6969%

AMC Networks Inc. -0,9111%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 5,42%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 19,87% y las posiciones más significativas son:

- US46138E2634, INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR II SP GLOBAL WATER (4,93%)

- US37950E6068, GLOBAL X FDS MSCI CHINA FINANCIALS ETF (2,84%)

- US4642867158, ISHARES INC MSCI TURKEY ETF USD DIS (2,61%)

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 (para todas las IIC)

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 13,10% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 9,36%.

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.

A la espera de acontecimientos importantes a nivel macroeconómico, político y social, no se esperan cambios en el proceso inversor debido a situaciones que, aunque influyan de forma coyuntural, son siempre inherentes al propio mercado. Si bien dentro del proceso inversor no se hace una valoración cualitativa, ni a nivel macro ni microeconómico, la flexibilidad de los modelos que componen la cartera mantiene siempre los ratios adecuados que se les exige a todos los activos de la cartera que compone el IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	242	2,82	158	1,80
TOTAL RV COTIZADA		242	2,82	158	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE		242	2,82	158	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		242	2,82	158	1,80
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	13	0,15	56	0,64
AT0000APOST4 - ACCIONES OESTERREICHISCHE POS	EUR	13	0,15	86	0,97
AU000000AX19 - ACCIONES ACCENT GROUP LTD	AUD	14	0,16	17	0,20
AU000000GRR8 - ACCIONES GRANGE RESOURCES LTD	AUD	21	0,25	32	0,36
AU000000PRT5 - ACCIONES PRIME MEDIA GROUP LT	AUD	5	0,06	5	0,06
AU000000REH4 - ACCIONES REECE LTD	AUD	21	0,25	28	0,32
BE0003820371 - ACCIONES EVS BROADCAST EQUIPM	EUR	87	1,01	50	0,56
BE0974310428 - ACCIONES X-FAB SILICON FOUNDR	EUR	23	0,26	24	0,28
BMG2042K1045 - ACCIONES CHANGHONG JIAHUA HOL	HKD	10	0,12	0	0,00
BMG4639H1227 - ACCIONES HUABAO INTL	HKD	15	0,18	18	0,21
BMG5697D1011 - ACCIONES LUNG KEE BERMUDA HOL	HKD	30	0,35	28	0,32
BMG5800U1071 - ACCIONES MAN WAH HOLDINGS LTD	HKD	2	0,02	3	0,04
BMG677491539 - ACCIONES OOIL	HKD	82	0,96	0	0,00
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	2	0,03	2	0,02
BMG7814X1011 - ACCIONES SAS DRAGON HOLDINGS	HKD	39	0,45	18	0,20
CA1254911003 - ACCIONES CI FINANCIAL CORP	CAD	226	2,63	142	1,61
CA17253X1050 - ACCIONES CIPHER PHARMACEUTICA	CAD	38	0,44	0	0,00
CA1899064077 - ACCIONES CO-OPERATORS GENL IN	CAD	21	0,24	22	0,24
CA4124221074 - ACCIONES HARDWOODS DISTRIBUTI	CAD	17	0,20	17	0,20
CA69331T1012 - ACCIONES PFB CORP	CAD	2	0,02	2	0,03
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	55	0,64	54	0,62
CH0010675863 - ACCIONES SWISSQUOTE GROUP HOL	CHF	38	0,44	0	0,00
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	30	0,35	30	0,34
CH0238627142 - ACCIONES BOSSARD HOLDING AG	CHF	35	0,41	33	0,38
CNE100001LY0 - ACCIONES ZMJ	HKD	1	0,02	18	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CY1000031710 - ACCIONES ASBISC ENTERPRISES P	PLN	56	0,65	56	0,63
DE0005408686 - ACCIONES OEKOWORLD AG	EUR	9	0,11	7	0,08
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	56	0,65	0	0,00
FI4000198031 - ACCIONES QT GROUP OYJ	EUR	34	0,40	23	0,27
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	30	0,35	31	0,35
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'INFOR	EUR	74	0,86	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	14	0,16	55	0,62
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	24	0,28	28	0,32
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	133	1,54	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVHM HENNESSY L	EUR	19	0,22	26	0,30
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	65	0,75	58	0,66
FR0004174233 - ACCIONES BLENDI	EUR	28	0,33	52	0,60
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	1	0,01	1	0,01
FR0010766667 - ACCIONES VENTE-UNIQUE.COM SA	EUR	18	0,21	24	0,27
FR0011033083 - ACCIONES MOULINVEST SA	EUR	40	0,46	0	0,00
GB0000280353 - ACCIONES ALUMASC GROUP PLC/TH	GBP	28	0,33	43	0,49
GB0001765816 - ACCIONES BREWIN DOLPHIN HOLDI	GBP	30	0,35	27	0,31
GB0002405495 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	29	0,34	54	0,61
GB0009123323 - ACCIONES ULTRA ELECTRONICS HO	GBP	36	0,42	0	0,00
GB0030329360 - ACCIONES WINCANTON PLC	GBP	5	0,05	57	0,65
GB00B1P6ZR11 - ACCIONES IN BROWN GROUP PLC	GBP	5	0,06	6	0,07
GB00B1XH2C03 - ACCIONES FERRERO PLC	GBP	18	0,21	158	1,80
GB00B28ZPS36 - ACCIONES RECORD PLC	GBP	62	0,72	57	0,64
GB00B4QY1P51 - ACCIONES BELVOIR GROUP PLC	GBP	44	0,52	0	0,00
GB00B6YTL595 - ACCIONES STAGECOACH GROUP PLC	GBP	6	0,07	23	0,26
GB00BH0WFH67 - ACCIONES PROPERTY FRANCHISE G	GBP	74	0,86	27	0,31
GB00BKS7YK08 - ACCIONES TREATT PLC	GBP	20	0,23	26	0,29
HK0000065737 - ACCIONES CH OVS G OCEANS	HKD	182	2,12	94	1,08
ID1000086002 - ACCIONES GAJAH TUNGGAL TBK PT	IDR	1	0,01	9	0,10
ID1000133002 - ACCIONES IMPACT PRATAMA INDUS	IDR	33	0,38	27	0,31
IL0010927254 - ACCIONES SARINE TECHNOLOGIES	SGD	20	0,24	26	0,30
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & C OFFICINE	EUR	31	0,36	0	0,00
IT0001128047 - ACCIONES CEMBRE SPA	EUR	59	0,69	49	0,56
IT0005239881 - ACCIONES UNIEURO SPA	EUR	4	0,04	0	0,00
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	23	0,27	23	0,26
JP3192400004 - ACCIONES OKAMURA CORP	JPY	106	1,23	85	0,96
JP3219400003 - ACCIONES KAMEI CORP	JPY	147	1,70	121	1,38
JP3297380002 - ACCIONES KOJIMA CO LTD	JPY	4	0,04	0	0,00
JP3386590008 - ACCIONES J-LEASE CO LTD	JPY	39	0,45	0	0,00
JP3389570007 - ACCIONES JK HOLDINGS CO LTD	JPY	144	1,68	114	1,30
JP3480600000 - ACCIONES DAIKI ALUMINIUM INDU	JPY	23	0,27	21	0,23
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	26	0,30	24	0,27
JP3497800007 - ACCIONES DAIHEN CORP	JPY	27	0,31	25	0,28
JP3503800009 - ACCIONES GLOBERIDE INC	JPY	61	0,71	0	0,00
JP3558000000 - ACCIONES TOA ROAD CORP	JPY	25	0,29	24	0,28
JP3560200002 - ACCIONES TOEI ANIMATION CO LT	JPY	80	0,92	180	2,05
JP3595300009 - ACCIONES TOTTECH CORP	JPY	2	0,02	2	0,02
JP3678200001 - ACCIONES NISSEI ASB MACHINE C	JPY	3	0,03	4	0,04
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORP	JPY	101	1,17	26	0,29
JP3864800002 - ACCIONES IMAX CO LTD	JPY	32	0,37	29	0,33
JP3920890005 - ACCIONES MEC CO LTD	JPY	94	1,09	29	0,34
JP3946200007 - ACCIONES YURTEC CORP	JPY	6	0,07	55	0,62
KYG011981035 - ACCIONES AGILE GROUP HOLDINGS	HKD	15	0,17	92	1,04
KYG1991G1064 - ACCIONES CARPENTER TAN HOLDIN	HKD	5	0,06	28	0,32
KYG204791043 - ACCIONES CHAOWEI POWER HOLDIN	HKD	5	0,05	5	0,06
KYG211411098 - ACCIONES CHINA LILANG LTD	HKD	3	0,03	25	0,29
KYG211501005 - ACCIONES CHINA HONGQIAO GROUP	HKD	9	0,10	9	0,10
KYG2119Z1090 - ACCIONES CHINA AOYUAN GROUP L	HKD	3	0,03	20	0,23
KYG215A01058 - ACCIONES SUNSHINE PAPER	HKD	3	0,04	29	0,33
KYG2161A1195 - ACCIONES CHINA STARCH HOLDING	HKD	5	0,06	52	0,59
KYG248141163 - ACCIONES COWELL E HOLDINGS IN	HKD	2	0,03	2	0,03
KYG2687M1006 - ACCIONES DAWNRAYS PHARMA	HKD	40	0,47	0	0,00
KYG525621408 - ACCIONES KINGBOARD HOLDINGS L	HKD	72	0,84	0	0,00
KYG55551095 - ACCIONES LOGAN GROUP CO LTD	HKD	7	0,08	79	0,90
KYG6074A1085 - ACCIONES MEWAH INTERNATIONAL	SGD	28	0,33	171	1,94
KYG7956A1094 - ACCIONES FUTURE LAND	HKD	6	0,06	32	0,36
KYG8187G1055 - ACCIONES SITC INTERNATIONAL H	HKD	46	0,54	60	0,68
KYG8571A1022 - ACCIONES SUNFONDA GROUP HOLDI	HKD	56	0,65	55	0,63
KYG884931042 - ACCIONES 361 DEGREES INTL LTD	HKD	152	1,77	0	0,00
KYG8879M1050 - ACCIONES TIME WATCH INVESTMEN	HKD	147	1,71	189	2,15
KYG8904A1004 - ACCIONES TIMES CHINA HOLDINGS	HKD	4	0,04	47	0,54
KYG8972T1067 - ACCIONES TOWNGAS CHINA CO LTD	HKD	47	0,54	58	0,66
KYG9684P1019 - ACCIONES PACIFIC ONLINE LTD	HKD	23	0,27	74	0,84
KYG9842Z1164 - ACCIONES YIP'S CHEMICAL HOLDI	HKD	28	0,32	25	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATI	HKD	28	0,32	29	0,33
MHY1968P1218 - ACCIONES DANAOS CORP	USD	76	0,88	0	0,00
NL0009269109 - ACCIONES HEIJMANS NV	EUR	219	2,54	112	1,27
NZHLGE0001S4 - ACCIONES HALLENSTEIN GLASSON	NZD	2	0,02	2	0,02
PHY1694P1067 - ACCIONES CONCEPCION INDUSTRIA	PHP	95	1,11	101	1,15
PHY2290T1044 - ACCIONES EMPERADOR INC	PHP	37	0,43	0	0,00
PHY5347P1085 - ACCIONES LOPEZ HOLDINGS CORP	PHP	2	0,03	2	0,03
PHY6350R1069 - ACCIONES NICKEL ASIA CORP	PHP	2	0,03	2	0,03
PLLP0000011 - ACCIONES LPP SA	PLN	32	0,37	0	0,00
PLMFO0000013 - ACCIONES MFO SA	PLN	66	0,76	60	0,68
SE0000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	27	0,32	0	0,00
SE0001486952 - ACCIONES MISEN ENERGY AB	SEK	5	0,06	4	0,04
SE0002110064 - ACCIONES MEKONOMEN AB	SEK	88	1,02	110	1,25
SE0006342333 - ACCIONES NP3 FASTIGHETER AB	SEK	39	0,45	0	0,00
SE0009554454 - ACCIONES SAMHALLSBYGGNADSBOLA	SEK	147	1,71	0	0,00
SE0009778848 - ACCIONES MEDICOVER AB	SEK	25	0,29	28	0,32
SE0011205202 - ACCIONES VITROLIFE AB	SEK	27	0,32	0	0,00
SG1AE9000009 - ACCIONES HOUR GLASS LTD/THE	SGD	140	1,62	0	0,00
SG1AF5000000 - ACCIONES IFAST CORP LTD	SGD	30	0,35	0	0,00
TH0140010R12 - ACCIONES HAAD THIP PCL	THB	2	0,02	2	0,03
TH0977010R17 - ACCIONES PREMIER MARKETING PC	THB	22	0,25	0	0,00
TH0981010018 - ACCIONES SYNEX THAILAND PCL	THB	0	0,00	28	0,32
TH0981010R19 - ACCIONES SYNEX THAILAND PCL	THB	44	0,51	186	2,11
TH1041010R11 - ACCIONES GUNKUL ENGINEERING P	THB	37	0,43	0	0,00
TRAHEKTS91E4 - ACCIONES HEKTAS TICARET TAS	TRY	5	0,06	31	0,36
TRASAHOL91Q5 - ACCIONES HACI OMER SABANCI HO	TRY	174	2,02	0	0,00
US00164V1035 - ACCIONES AMC NETWORKS INC	USD	2	0,02	159	1,81
US00508Y1029 - ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	81	0,94	86	0,97
US04914Y1029 - ACCIONES ATLANTICUS HOLDINGS	USD	33	0,38	0	0,00
US05329W1027 - ACCIONES AUTONATION INC	USD	101	1,17	105	1,19
US0708301041 - ACCIONES IL BRANDS INC	USD	29	0,34	0	0,00
US08915P1012 - ACCIONES BIG 5 SPORTING GOODS	USD	19	0,22	21	0,24
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER CO INC/T	USD	3	0,03	5	0,06
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC/THE	USD	34	0,39	41	0,47
US1651851099 - ACCIONES CHESAPEAKE GRANITE W	USD	28	0,32	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	10	0,12	53	0,60
US2540671011 - ACCIONES DILLARD'S INC	USD	88	1,02	0	0,00
US25820R1059 - ACCIONES DORCHESTER MINERALS	USD	72	0,84	71	0,80
US3614381040 - ACCIONES GAMCO INVESTORS INC	USD	28	0,32	0	0,00
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	USD	60	0,70	85	0,96
US3715321028 - ACCIONES GENESCO INC	USD	17	0,19	39	0,45
US4285671016 - ACCIONES HIBBETT SPORTS INC	USD	44	0,51	129	1,47
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	79	0,91	127	1,45
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	72	0,83	88	1,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	27	0,32	27	0,31
US55303J1060 - ACCIONES MGPI INGREDIENTS INC	USD	26	0,30	26	0,30
US56382Q1022 - ACCIONES MANNING & NAPIER INC	USD	8	0,09	7	0,08
US6294452064 - ACCIONES NVE CORP	USD	9	0,11	51	0,59
US74347M1080 - ACCIONES PROPETRO HOLDING COR	USD	15	0,17	46	0,53
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	74	0,86	172	1,96
US83125X1037 - ACCIONES SLEEP NUMBER CORP	USD	6	0,07	7	0,07
US87162W1009 - ACCIONES SYNEX CORP	USD	5	0,06	29	0,33
US8808901081 - ADR TERNIUM SA	USD	73	0,85	33	0,37
US88262P1021 - ACCIONES TEXAS PACIFIC LAND T	USD	2	0,02	24	0,28
US9586691035 - ACCIONES WESTERN MIDSTREAM PA	USD	28	0,33	28	0,32
USU834501038 - ACCIONES SOMERO ENTERPRISES I	GBP	34	0,39	0	0,00
ZAE000078416 - ACCIONES AFROCENTRIC INVESTME	ZAR	60	0,70	53	0,60
ZAE000085346 - ACCIONES KUMBA IRON ORE LTD	ZAR	8	0,09	116	1,32
TOTAL RV COTIZADA		6.317	73,41	5.867	66,78
TOTAL RENTA VARIABLE		6.317	73,41	5.867	66,78
US00110G4082 - FONDOS AGFIQ US MARKET NEUT	USD	145	1,69	142	1,62
US00214Q1040 - FONDOS ARK INNOVATION ETF	USD	0	0,00	19	0,22
US0321088546 - FONDOS AMPLIFY SEYMOUR CANN	USD	0	0,00	122	1,39
US04273H1041 - FONDOS ARROW DOW JONES GLOB	USD	0	0,00	137	1,56
US33738R6962 - FONDOS FIRST TRUST DORSEY W	USD	0	0,00	26	0,30
US37950E6068 - FONDOS GLOBAL X MSCI CHINA	USD	245	2,84	0	0,00
US37954Y3356 - FONDOS GLOBAL X MSCI PAKIST	USD	8	0,10	74	0,84
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	13	0,16	346	3,94
US37954Y8306 - FONDOS GLOBAL X COPPER MINE	USD	0	0,00	116	1,32
US37954Y8553 - FONDOS GLOBAL X LITHIUM & B	USD	167	1,95	0	0,00
US46137V3160 - FONDOS INVESCO S&P 500 EQUA	USD	0	0,00	68	0,77
US46137V4317 - FONDOS INVESCO S&P 500 GARP	USD	0	0,00	67	0,76
US46138E1644 - FONDOS INVESCO S&P SMALLCAP	USD	122	1,42	78	0,89
US46138E2634 - FONDOS INVESCO S&P GLOBAL W	USD	424	4,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46138G6641 - FONDOS INVESCO S&P SMALLCAP	USD	0	0,00	45	0,51
US4642867158 - FONDOS ISHARES MSCI TURKEY	USD	225	2,61	87	0,99
US4642875649 - FONDOS ISHARES COHEN & STEE	USD	188	2,18	0	0,00
US69374H8815 - FONDOS PACER US CASH COWS 1	USD	0	0,00	36	0,41
US78468R5494 - FONDOS SPDR S&P OIL & GAS E	USD	88	1,02	209	2,38
US8863644055 - FONDOS TIDAL ETF TRUST - SO	USD	72	0,84	0	0,00
US92189F2056 - FONDOS VANECK VECTORS STEEL	USD	0	0,00	110	1,25
US92189F7675 - FONDOS VANECK VECTORS INDIA	USD	12	0,14	14	0,16
TOTAL IIC		1.709	19,88	1.697	19,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.026	93,29	7.564	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.269	96,11	7.722	87,89

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
GESTION BOUTIQUE VIII / FORMULA KAU GESTION DINAMICA
Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte de un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se realizará una gestión dinámica y flexible en la selección de la IIC.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Asesor de inversión: KAU MARKETS EAF, S. L.

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. El Asesor de inversiones está registrado como EAFI en CNMV con el número 183.

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	0,02	0,13	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-0,48

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	14.588,53	14.590,57
Nº de Partícipes	44	44
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	1.458	99,9624
2020	1.253	100,5915
2019	656	98,1263
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	0,30	0,00	0,13	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-0,63	-2,65	2,37	-0,29	0,99	2,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	19-07-2021	-1,53	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	24-08-2021	0,88	17-05-2021		

(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	5,64	6,36	5,54	4,94	6,53	12,79			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,07	6,07	3,31	3,31	7,01	7,01			

(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.

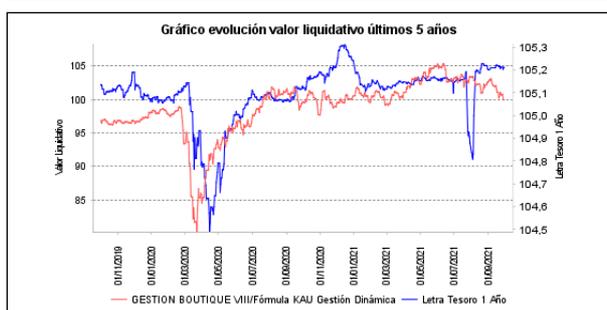
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,55	0,54	0,52	0,49	0,38	2,16	2,38		

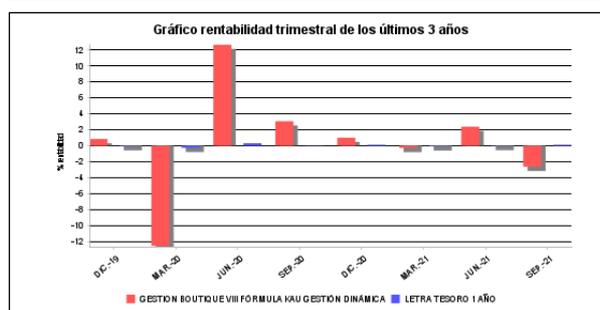
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	1.402	96,16	1.459	97,40
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.402	96,16	1.459	97,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	4,12	43	2,87
(+/-) RESTO	-4	-0,27	-4	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	1.458	100,00 %	1.498	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)	1.498	1.544	1.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	-5,30	14,76	99,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,65	2,36	-0,78	-208,70
(+) Rendimientos de gestión	-2,48	2,91	0,35	-182,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,48	2,91	0,37	-182,15
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,54	-1,14	-68,28
- Comisión de gestión	-0,13	-0,46	-0,90	72,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,12	-18,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,59
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,03	-0,05	-135,15
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-238,37
+ 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	0,01	-0,01	0,01	-238,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.458	1.498	1.458	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.402	96,14	1.459	97,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.402	96,14	1.459	97,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.402	96,14	1.459	97,41

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
TOTAL DERECHOS		0	
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	30	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN	60	Inversión
NORDEA 1 SICAV-LOW D	PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV-LOW D	60	Inversión
MAPFRE AM - US FORGO	PARTICIPACIONES MAPFRE AM - US FORGO	40	Inversión
TREA SICAV - TREA EU	PARTICIPACIONES TREA SICAV - TREA EU	35	Inversión
TREA SICAV - TREA EM	PARTICIPACIONES TREA SICAV - TREA EM	30	Inversión
JUPITER JGF - DYNAMI	PARTICIPACIONES JUPITER JGF - DYNAMI	57	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SCHRODER ISF GLOBAL	PARTICIPACION ES SCHRODER ISF GLOBAL	122	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACION ES MORGAN STANLEY INVES	100	Inversión
MFS MERIDIAN FUNDS -	PARTICIPACION ES MFS MERIDIAN FUNDS -	110	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACION ES MORGAN STANLEY INVES	40	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	PARTICIPACION ES M&G LUX INVESTMENT F	25	Inversión
MAPFRE AM - GLOBAL B	PARTICIPACION ES MAPFRE AM - GLOBAL B	60	Inversión
Total otros subyacentes		770	
TOTAL OBLIGACIONES		770	

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>F Sustitución de la entidad depositaria</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSI, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSI, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 295164</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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con 30,59% y 29,19% de participación
(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 110,36 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación.

Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre hemos mantenido la cartera bastante estática, siguiendo con la filosofía del fondo. Realizamos una compra en el mercado asiático con el objetivo de aprovechar las caídas y promediamos las compras en el fondo MS Asia Opportunity. Además, realizamos una venta en el fondo Nordea Low Duration con el objetivo de acumular cash de cara a ser más ágiles en las oportunidades de inversión que pueda dar el mercado

c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al -2,65% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un 3,08% y el número de partícipes no ha variado.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,65 % y ha soportado unos gastos de 1,53% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aquí las compra/ventas parciales realizadas Compra MS INV F Asia Opportunity ZH EUR Venta Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

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

WTR ENH.COMMOD. HGDEOA 0,5716%

VANECK MORNINGST US WIDE MOAT UCITS ETF 0,1130%

Robeco QI Global Conservative Eqs F 0,0855%

Seilem Stryx World Growth EUR H C 0,0822%

ISHS VI-E.MSCI WL.M.V.DLA 0,0626%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportun -0,1534%

BGF World Gold D2 EUR Hedged -0,4221%

VanEck Gold Miners ETF -0,8391%

MS INV F Asia Opportunity ZH EUR -0,9395%

Schroder ISF Global Gold C Acc EUR -1,1241%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 44,46%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose

en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 96,15% y las posiciones más significativas son:

- IE00BG88WG77, WTR ENH.COMMOD. HGDEOA (10,88%)
- LU1223083160, Schroder ISF Global Gold C Acc EUR (7,72%)
- LU1442550205, MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1 EUR (7,70%)

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 5,64 % (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra de Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 3,96%.

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.

Seguimos monitorizando el mercado con el objetivo de gestionar los riesgos y aprovechar las oportunidades que nos vaya dando el mercado. Previsiblemente incrementaremos la exposición a renta variable en las caídas de mercado de forma progresiva con el objetivo de llegar a una exposición mayor en este activo, reduciendo la pata de renta fija y cash de la cartera

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SEXTA	EUR	33	2,26	33	2,20
IE00B8F8GS14 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	35	2,40	34	2,27
IE00BDZS0K97 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS IREL	EUR	72	4,93	72	4,80
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES SEILERN INTERNATIONA	EUR	61	4,20	60	4,01
IE00BG88WG77 - FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	EUR	159	10,88	150	10,02
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	83	5,67	81	5,40
LU0326423067 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	49	3,37	55	3,70
LU0629658609 - PARTICIPACIONES TREA SICAV - TREA EM	EUR	31	2,09	31	2,04
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	59	4,05	59	3,92
LU1223083160 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	113	7,72	129	8,64
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	83	5,70	77	5,15
LU1442550205 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	112	7,70	113	7,55
LU1493700642 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	72	4,95	71	4,74
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	40	2,74	42	2,82
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	31	2,12	31	2,05
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INVEST I TO	EUR	47	3,24	47	3,12
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT F	EUR	27	1,82	26	1,77
LU1691784612 - PARTICIPACIONES MAPFRE AM - GLOBAL B	EUR	61	4,15	60	4,01
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV-LOW D	EUR	60	4,14	100	6,68
LU2020674177 - PARTICIPACIONES MAPFRE AM - US FORGO	EUR	40	2,71	40	2,67
LU2082414868 - PARTICIPACIONES TREA SICAV - TREA EU	EUR	37	2,51	36	2,41
US92189F1066 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	USD	99	6,79	112	7,44
TOTAL IIC		1.402	96,14	1.459	97,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.402	96,14	1.459	97,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.402	96,14	1.459	97,41

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

GESTION BOUTIQUE VIII / FORMULA KAU GRANDES GESTORES

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte de un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e

instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Al menos el 50% de la exposición total se realizará en fondos de autor.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: KAU MARKETS EAF, S. L.

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. El Asesor de inversiones está registrado como EAFI en CNMV con el número 183.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,12	0,30	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-0,48

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	15.446,81	16.430,34
Nº de Partícipes	79	79
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	1.839	119,0462
2020	1.824	111,8444
2019	627	102,7957
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	0,30	0,00	0,19	0,90	0,57	1,47	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	6,44	-1,22	4,67	2,95	8,41	8,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	19-07-2021	-1,70	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	23-09-2021	1,71	02-02-2021		

(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	9,06	8,10	7,93	10,94	8,87	19,65			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,75	6,75	6,85	7,34	11,87	11,87			

(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.

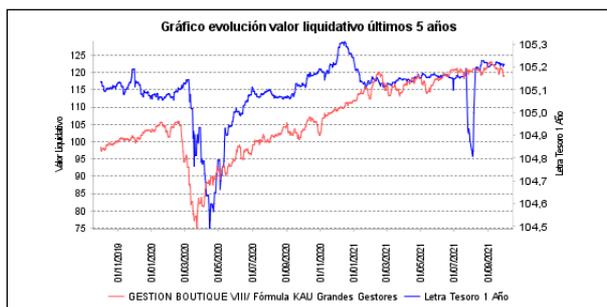
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,70	0,56	0,58	0,55	0,35	2,80	2,68		

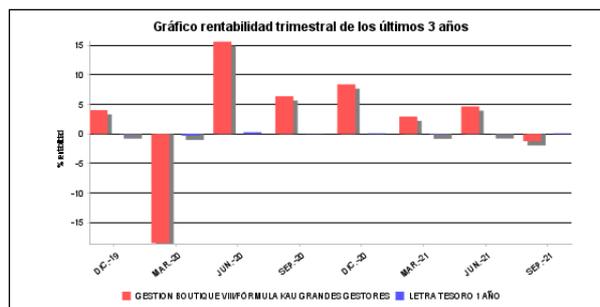
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	1.529	83,14	1.968	99,39
* Cartera interior	99	5,38	143	7,22
* Cartera exterior	1.430	77,76	1.826	92,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	281	15,28	14	0,71
(+/-) RESTO	29	1,58	-2	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	1.839	100,00 %	1.980	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)	1.980	1.882	1.824	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,30	0,49	-5,52	-1.355,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,24	4,61	6,31	-126,38
(+) Rendimientos de gestión	-1,00	5,43	8,02	-118,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,00	5,43	8,02	-118,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,82	-1,72	-70,41
- Comisión de gestión	-0,19	-0,72	-1,47	74,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-21,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,10	92,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-98,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-98,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.839	1.980	1.839	

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

3. Inversiones financieras

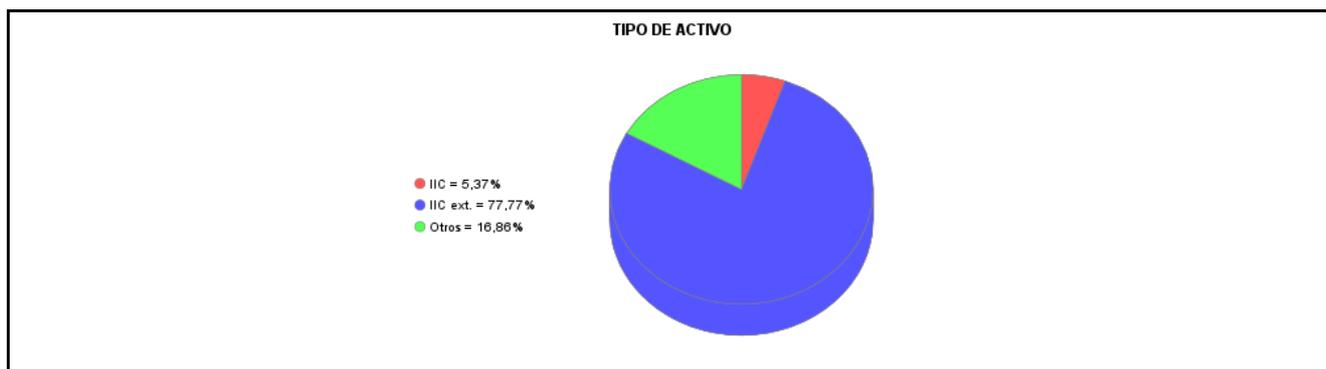
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	99	5,37	143	7,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	99	5,37	143	7,20
TOTAL IIC	1.430	77,77	1.826	92,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.430	77,77	1.826	92,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.529	83,14	1.968	99,38

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
TOTAL DERECHOS		0	
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACION ES MAGALLANES EUROPEAN	68	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	40	Inversión
FUNDSMITH EQUITY FUN	PARTICIPACION ES FUNDSMITH EQUITY FUN	195	Inversión
SCHRODER ISF GLOBAL	PARTICIPACION ES SCHRODER ISF GLOBAL	50	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACION ES MORGAN STANLEY INVES	75	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACION ES MORGAN STANLEY INVES	102	Inversión
MAPFRE AM - US FORGO	PARTICIPACION ES MAPFRE AM - US FORGO	50	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LONVIA AVENIR MID CA	PARTICIPACION ES LONVIA AVENIR MID CA	70	Inversión
Total otros subyacentes		650	
TOTAL OBLIGACIONES		650	

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>F Sustitución de la entidad depositaria</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 295164</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 29,90% de participación.</p> <p>(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 297,62 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre hemos incrementado la liquidez del fondo con el objetivo de proteger la cartera ante posibles incrementos en la volatilidad del mercado. Este incremento en el cash tiene un objetivo táctico y esperamos invertirla progresivamente en momentos de caída de mercado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el Tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al -1,22% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un 7,24% y el número de participes no han variado.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del -1,22% y ha soportado unos gastos de 0,3558% sobre el

patrimonio medio de los cuales el 0,56% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A continuación exponemos las ventas parciales realizadas en el periodo: Venta Fundsmith Equity Sicav I EUR Acc Venta Seilern Stryx World Growth EUR H C Venta Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportuni Venta Magallanes European Equity P FI Venta Franklin India W(acc)EUR-H1 Venta Alger Small Cap Focus I-3EUH Venta Seilern Stryx World Growth EUR H C Venta Fundsmith Equity Fund Feeder T EUR Acc Venta Schroder ISF Asian Ttl Ret C Acc EUR Hdg Venta Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportuni Venta Alger Small Cap Focus I-3EUH

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

Franklin India W(acc)EUR-H1	0,478381%
Fundsmith Equity Fund Feeder T EUR Acc	0,152484%
VANECK MORNINGST US WIDE MOAT UCITS ETF	0,086208%
Fundsmith Equity Sicav I EUR Acc	0,067904%
ISHS VI-E.MSCI WL.M.V.DLA	0,066351%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Seilern Stryx World Growth EUR H C	-0,568400%
Magallanes European Equity P FI	-0,646601%
MS INV Asia Opportunity ZH EUR	-0,657124%
LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA	-0,679974%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportuni	-1,693848%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

-El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 39,92%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 83,15% y las posiciones más significativas son:

- LU0690374029, Fundsmith Equity Sicav I EUR Acc (10,84%)
- LU1511517010, Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportuni (9,17%)
- IE00BF5H5052, Seilern Stryx World Growth EUR H C (7,63%)

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 9,06% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 6,85%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos monitorizando el mercado con el objetivo de gestionar los riesgo y aprovechar las oportunidades que nos vaya dando el mercado. Previsiblemente incrementaremos la exposición a renta variable en las caídas de mercado de forma progresiva con el objetivo de llegar a una exposición del 90% - 95% del capital invertido

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	99	5,37	143	7,20
TOTAL IIC		99	5,37	143	7,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99	5,37	143	7,20
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	46	2,53	45	2,28
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES SEILERN INTERNATIONA	EUR	140	7,64	211	10,63
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORNI	EUR	79	4,30	77	3,91
IE00BYWQWR46 - FONDOS VANECK VECTORS VIDEO	EUR	64	3,48	70	3,51
IE00BZ56SW52 - FONDOS WISDOMTREE GLOBAL QU	EUR	65	3,51	63	3,20
LU0372741511 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN T	EUR	129	7,02	201	10,17
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	199	10,85	228	11,53
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	0	0,00	38	1,91
LU0936575868 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - CHI	EUR	110	5,97	113	5,70
LU1223083160 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	39	2,12	45	2,26
LU1339880095 - PARTICIPACIONES ALGER SICAV - ALGER	EUR	122	6,61	126	6,34
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	59	3,21	71	3,61
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	169	9,17	271	13,71
LU1732799579 - PARTICIPACIONES ALGER SICAV - ALGER	EUR	0	0,00	52	2,61
LU1749025778 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	90	4,90	100	5,07
LU2020674177 - PARTICIPACIONES MAPFRE AM - US FORGO	EUR	50	2,73	51	2,57
LU2240056106 - PARTICIPACIONES LONVIA AVENIR MID CA	EUR	0	0,00	63	3,17
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA AVENIR MID CA	EUR	69	3,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.430	77,77	1.826	92,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.430	77,77	1.826	92,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.529	83,14	1.968	99,38

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 GESTION BOUTIQUE VIII / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA

Fecha de registro: 20/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir de 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 invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). Al menos el 50% de la exposición total será en renta variable/renta fija de emisores y empresas españolas. En el resto de la exposición no hay predeterminación por mercados o países incluidos países emergentes. No existe predeterminación por divisas, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de

baja calidad). Existe concentración geográfica (España) y podrá existir concentración sectorial. La exposición a riesgo divisa será de

0-50% de la exposición total.

La exposición en renta variable será principalmente a través de opciones financieras, cuyos subyacentes podrán ser el Ibex 35 u otro tipo de acciones pertenecientes o no a dicho índice.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: DEL CANTO ALVAREZ, JORGE ALBERTO

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. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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	0,05	0,05	0,00	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,60	-0,60	-0,48

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	14.739,41	14.815,99
Nº de Partícipes	67	67
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	1.161	78,7581
2020	1.578	80,8057
2019	1.407	100,4347
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	0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-2,53	2,59	-2,18	-2,89	2,51	-19,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,20	19-07-2021	-2,20	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,27	21-07-2021	2,27	21-07-2021		

(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	9,94	13,12	7,36	8,39	14,58	26,14			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,57	10,57	6,27	6,27	15,77	15,77			

(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.

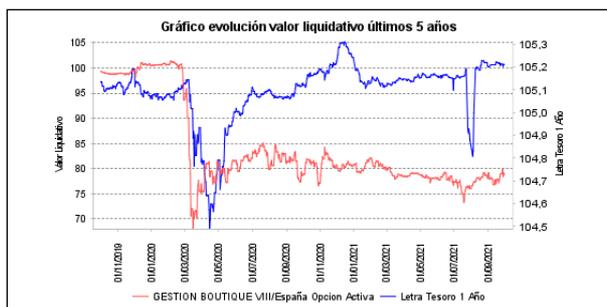
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,74	0,60	0,59	0,56	0,54	2,30	1,13		

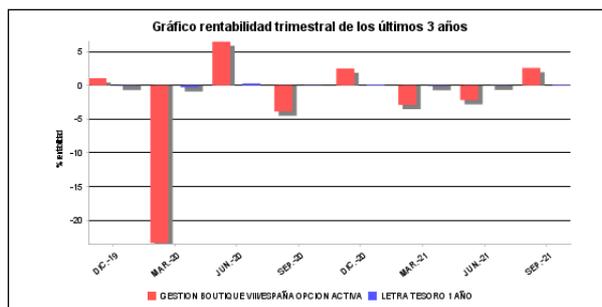
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	842	72,52	838	73,70
* Cartera interior	842	72,52	838	73,70
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194	16,71	187	16,45
(+/-) RESTO	125	10,77	113	9,94
TOTAL PATRIMONIO	1.161	100,00 %	1.137	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)	1.137	1.160	1.578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,52	0,20	-32,12	-358,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	-2,18	-3,18	-216,53
(+) Rendimientos de gestión	3,31	-1,47	-1,07	-322,86
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,04	-0,16
+ Dividendos	0,01	0,00	0,08	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	5,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	0,26	1,41	-2,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,05	-1,72	-2,53	-274,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,73	-2,17	-3,79
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,35	0,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,33	1,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,59
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,42	16,38
(+) Ingresos	-0,03	0,02	0,06	-216,56
+ 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	-0,03	0,02	0,06	-216,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.161	1.137	1.161	

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

3. Inversiones financieras

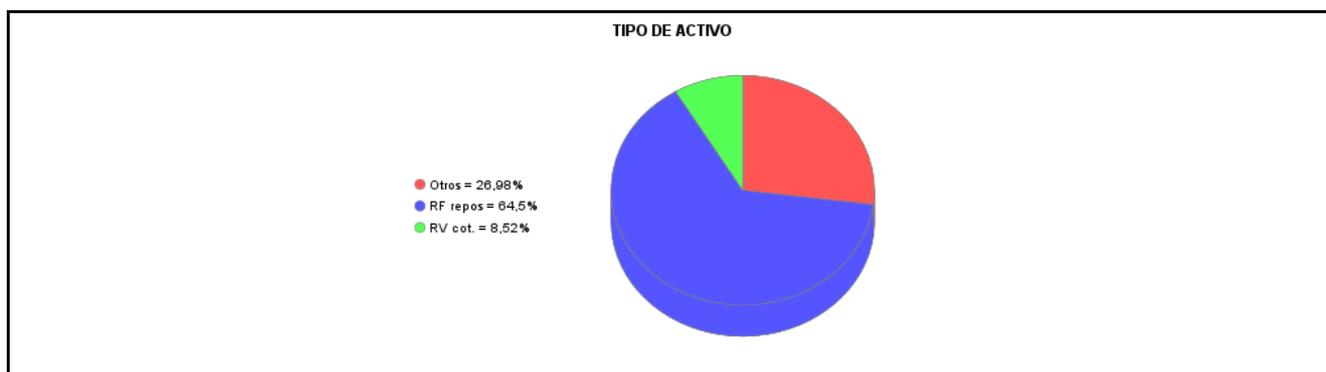
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	748	64,50	801	70,44
TOTAL RENTA FIJA	748	64,50	801	70,44
TOTAL RV COTIZADA	99	8,52	42	3,66
TOTAL RENTA VARIABLE	99	8,52	42	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	847	73,02	843	74,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	847	73,02	843	74,10

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
TOTAL DERECHOS		0	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	525	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	611	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	150	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	82	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	637	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	276	Inversión
Total subyacente renta variable		2281	
TOTAL OBLIGACIONES		2281	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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>F Sustitución de la entidad depositaria</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 295164</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>(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 2.284.590,06 euros con unos gastos de 70,68€</p> <p>(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 1.344,10 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo trimestre la exposición directa al Ibex 35, a través de derivados financieros, se ha mantenido en el límite máximo, de acuerdo con la posición del índice respecto a sus canales de desviación típica histórica y de corto plazo a un año. En cuanto a compañías, se redujo la exposición a Banco de Sabadell, IAG y Telefónica, por haber cumplido objetivos parciales y se aprovecharon los descensos para tomar posiciones en Técnicas Reunidas, Atresmedia y Faes, por estimar un mejor comportamiento relativo con el Ibex 35 a corto plazo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al 2,59% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha aumentado un 1,08% y el número de participes no han variado.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad 2,59% y ha soportado unos gastos de 0,5956% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0 % corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras de acciones de Faes, Atresmedia y Técnicas Reunidas

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

B. SABADELL 0,2655%

TEC.REUNIDAS 0,1937%

INT.AIRL.GRP 0,0428%

TELEFONICA 0,0213%

FAES 0,0159%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

PROSEGUR -0,0237%

MEDIASET ESP -0,0397%

PROSE. CASH -0,2035%

Total general -0,2662%

IBEX 35 INDEX -0,5224%

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.

La operativa en futuros sobre el Ibex 35 es de inversión y la realizada en opciones sobre el índice va encaminada a reducir la volatilidad relativa frente al índice, así como replicar las estrategias de los índices Ibex BuyWrite e Ibex PutWrite.

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

FUTURO IBEX

FUTURO MINI IBEX

OPCIONES IBEX

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 1,34% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 70,61%, principalmente generado por la inversión en Derivados

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2284590,06 euros y vencimiento de 2284519,38 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

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 9,94% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 7,73%.

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 estrategia basada en la situación relativa del Ibx 35 dentro de su canal de desviación típica a corto plazo, tenderá a reducir la exposición en valores superiores a los 9300 puntos y a aumentarla por debajo de los 8700 puntos. La previsión es que las alzas no lleguen a superar los 9700 puntos ni a ser inferiores a los 8200 en el presente ejercicio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02111125 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,70 2021-10-01	EUR	125	10,75	0	0,00
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	125	10,75	134	11,74
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	134	11,74
ES0000012411 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	125	10,75	0	0,00
ES00000127A2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	125	10,75	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	134	11,74
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	125	10,75	134	11,74
ES0000012F76 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	134	11,74
ES0000012I24 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	125	10,75	134	11,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		748	64,50	801	70,44
TOTAL RENTA FIJA		748	64,50	801	70,44
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	10	0,87	12	1,09
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	15	1,28	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	17	1,44	9	0,76
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	12	1,02	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4	0,37	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	7	0,63	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	5	0,44	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	6	0,54	12	1,01
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	13	1,13	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	9	0,80	9	0,80
TOTAL RV COTIZADA		99	8,52	42	3,66
TOTAL RENTA VARIABLE		99	8,52	42	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		847	73,02	843	74,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		847	73,02	843	74,10

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
GESTION BOUTIQUE VIII / VETUSTA INVERSIÓN
Fecha de registro: 18/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

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 económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La filosofía de inversión será mantener una cartera diversificada de empresas de diferentes sectores descorrelacionados entre sí, manteniendo una baja rotación de la cartera y con la perspectiva de permanecer invertido a largo plazo.

No se invertirá en otras IIC ni se realizarán operaciones con instrumentos financieros derivados.

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

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

Asesor de inversión: GARCIA BLANCO, VICTOR

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. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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	0,00	0,04	0,13	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-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	13.392,29	13.366,54
Nº de Partícipes	29	27
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	1.683	125,6572
2020	1.463	109,7823
2019	1.324	104,2113
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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	14,46	-0,17	5,10	9,10	9,87	5,35			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	20-09-2021	-1,67	04-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	20-07-2021	2,71	26-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,38	9,45	8,53	15,13	14,21	32,80			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41			
MSCI World Net Total Return USD Index	10,94	10,00	9,65	13,00	13,98	28,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,14	9,14	6,75	9,56	19,79	19,79			

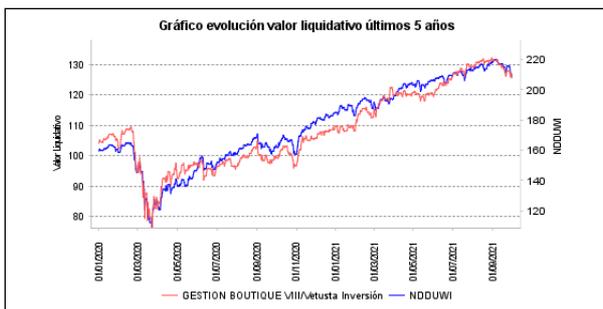
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

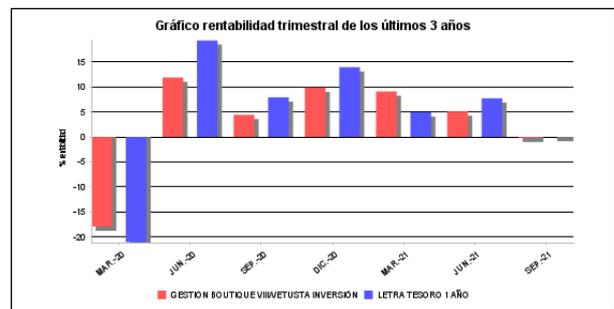
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,30	0,31	0,30	0,31	1,23	0,56		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	1.558	92,57	1.570	93,29
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.558	92,57	1.570	93,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	119	7,07	108	6,42
(+/-) RESTO	6	0,36	4	0,24
TOTAL PATRIMONIO	1.683	100,00 %	1.683	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)	1.683	1.596	1.463	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,19	0,29	0,51	-27,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	5,03	13,04	-103,73
(+) Rendimientos de gestión	0,18	5,47	14,29	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,73	0,48	1,65	63,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	4,94	12,39	-114,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	0,05	0,25	174,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,44	-1,25	-12,63
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-8,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-8,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	9,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,59
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,33	56,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.683	1.683	1.683	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.558	92,59	1.570	93,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.558	92,59	1.570	93,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.558	92,59	1.570	93,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.558	92,59	1.570	93,34

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

F| Sustitución de la entidad depositaria
 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERISIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el

correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.
 Número de registro: 295164

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

(A) Dos participes significativos con 45,18% y 45,14% de participación cada uno.
 (H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 18,70 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que

ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Los criterios de selección de empresas no se han visto alterados. Se sigue apostando por el análisis individualizado de la situación concreta de cada compañía. Durante este trimestre no se ha realizado ninguna variación en la cartera a la espera de que se presenten mejores oportunidades en las que poder colocar la liquidez que se mantiene actualmente (sobre el 7%). La exposición geográfica sigue sin grandes variaciones. Cerca del 90% de las empresas que se mantienen en cartera están localizadas en Estados Unidos siempre teniendo en cuenta que la mayoría de ellas mantienen presencia de negocio global estando así diversificada su fuente de ingresos en varios países. La divisa en dólares se mantiene presente en los alrededores del 95%. No se ha realizado ningún tipo de cobertura sobre la misma como viene siendo habitual.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return.

La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de dicho índice de referencia es del -0,01% frente al -0,17% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -0,69% y el número de participes ha subido un 7,41%.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del -0,17% y ha soportado unos gastos de 0,304475% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo no se ha realizado ninguna variación en la cartera. Se siguen manteniendo las mismas posiciones (un total de 29 empresas) que al cierre del trimestre pasado. Las empresas que mejor comportamiento han tenido durante el segundo trimestre han sido por este orden: Factset research, Pfizer y Accenture. Las que peor han evolución han tenido son por este orden: Vtech holding, Biogen y Amgen. A destacar que Vtech ha sido la que peor comportamiento ha tenido. Recientemente ha lanzado una nota de prensa en la que advierte que la situación actual que viven los mercados asiáticos (aumento de costes de producción y materias primas y del aumento de tarifas de transporte y distribución) podría afectar negativamente a su negocio durante el próximo trimestre.

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

FACTSET RESEARCH SYSTEMS	0,47013%
Pfizer, Inc.	0,38011%
Alphabet Inc. Class C Capital Stock	0,31321%

Accenture plc Class A Ordinary Shares (Ireland) 0,30543%

Cognizant Technology Solutions Corporation 0,22605%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Amgen Inc. -0,23376%

YUM CHINA HOLDINGS INC -0,28355%

KRAFT HEINZ CO -0,31337%

Biogen Inc. -0,39421%

VTECH HOLDINGS LTD -1,43346%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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 (para todas las IIC)

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 11,38% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 7,12%.

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.

Durante los últimos meses se vienen sucediendo las noticias sobre el aumento de precios en varios sectores (materias primas, energía, transporte, etc.) y que pueden ir afectando a todos los negocios. Se guardará especial atención a estas tensiones inflacionistas y su posible impacto en las empresas y su repercusión en los costes operativos de las mismas así como de la capacidad de cada una de ellas a la hora de absorber esos mayores costes vía mejora de la eficiencia interna o de su eventual traslado a los consumidores vía aumento de precios. En cualquier caso la actuación del fondo seguirá siendo idéntica a la hora de mantener los criterios de selección de empresas de manera individualizada en función de su situación financiera, previsiones de negocio a futuro y su precio de cotización. Dando salida a aquellas empresas que coticen a un precio en el que ya resulte dudosa su rentabilidad y dando entrada a aquellas que, por su menor precio, puedan presentar mejores oportunidades de rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG9400S1329 - ACCIONES VTECH HOLDINGS LTD	HKD	61	3,63	86	5,11
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	53	3,15	48	2,84
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	57	3,39	55	3,28
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	43	2,56	43	2,57
PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	31	1,86	30	1,76
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	67	3,96	61	3,64
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	50	2,98	51	3,05
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	34	2,01	38	2,25
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	67	3,98	63	3,77
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	35	2,08	42	2,48
US0936711052 - ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	41	2,43	38	2,23
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	23	1,34	20	1,21
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	75	4,49	76	4,52
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	44	2,64	40	2,41
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	99	5,86	100	5,95
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	48	2,85	40	2,37
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	45	2,66	42	2,50
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	29	1,73	30	1,78
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	53	3,14	53	3,13
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	66	3,93	72	4,25
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	59	3,48	60	3,57
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	38	2,28	36	2,15
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	51	3,01	50	3,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	79	4,69	82	4,88
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	60	3,54	53	3,15
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	62	3,67	63	3,75
US90353W1036 - ACCIONES UBIQUITI NETWORKS IN	USD	116	6,88	118	7,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	30	1,81	31	1,85
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	43	2,56	48	2,86
TOTAL RV COTIZADA		1.558	92,59	1.570	93,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.558	92,59	1.570	93,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.558	92,59	1.570	93,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.558	92,59	1.570	93,34

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
GESTION BOUTIQUE VIII / GALILEUM GLOBAL

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

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 económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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

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

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

Asesor de inversión: MONTERO JIMÉNEZ, ALBERTO JAVIER

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. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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	0,00	0,00	0,00	3,35
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	844,20	838,57
Nº de Partícipes	2	1
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	59	70,4325
2020	86	72,4021
2019	110	99,4846
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-2,72	-1,09	-0,89	-0,77	-0,25	-27,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	30-09-2021	-0,08	30-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	-0,01	17-07-2021	0,04	07-01-2021		

(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	0,30	0,33	0,24	0,31	0,85	16,63			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51	0,41			
MSCI World Net EUR Index	11,56	0,00	8,66	13,96	13,19	31,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,59	0,59	0,41	0,41	11,04	11,04			

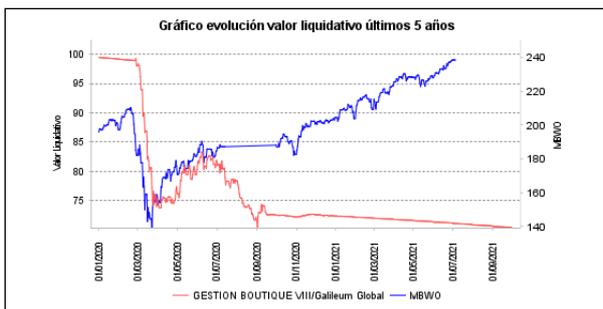
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

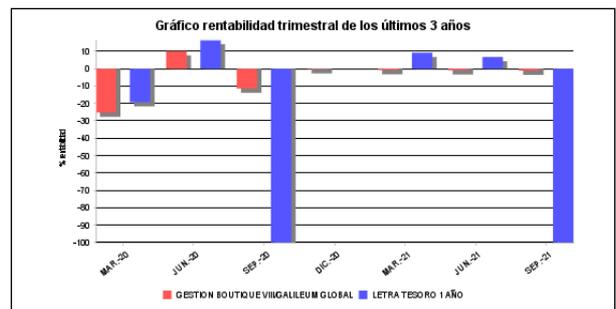
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,33	0,95	0,76	0,67	1,33	3,86	0,46		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	49	83,05	70	116,67
* Cartera interior	49	83,05	70	116,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10	16,95	14	23,33
(+/-) RESTO	0	0,00	-25	-41,67
TOTAL PATRIMONIO	59	100,00 %	60	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)	60	86	86	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,67	-29,56	-32,15	-101,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,08	-0,90	-2,71	-14,13
(+) Rendimientos de gestión	0,00	-0,01	-0,04	-26,92
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,05	20,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-10,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-0,90	-2,75	-14,03
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	29,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	30,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,30	-0,99	1,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,17	-0,10	-0,27	-21,15
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,42	28,25
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,08	-14,06
+ 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	0,01	0,01	0,08	-14,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59	60	59	

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

3. Inversiones financieras

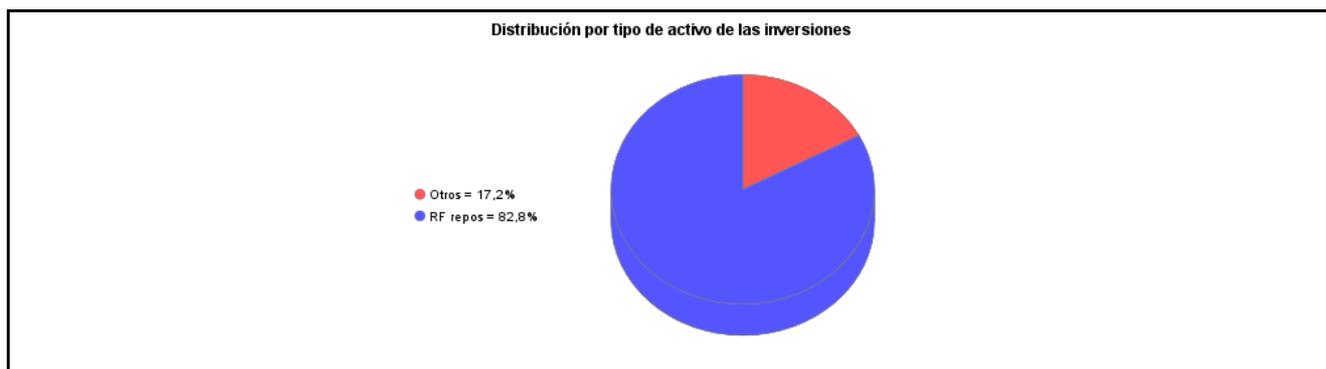
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	49	82,80	70	117,60
TOTAL RENTA FIJA	49	82,80	70	117,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49	82,80	70	117,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49	82,80	70	117,60

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

C Reembolso de patrimonio significativo Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reducción patrimonial de GESTION BOUTIQUE VIII GALILEUM GLOBAL superior al 20%

Número de registro: 294444

F| Sustitución de la entidad depositaria

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSI, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSI, S.A., como depositario.

Número de registro: 295164

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 99,33% de participación

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 148.089,54 euros con unos gastos de 4,56€

(H) Se han

devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 84,82 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de

enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la disminución de capital sufrida se ha mantenido el capital en liquidez

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al -1,09% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -0,35% y el número de partícipes ha aumentado un 100%

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del -1,09% y ha soportado unos gastos de 0,954823 sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna, al no disponer de capital.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 148089,54 euros y vencimiento de 148084,98 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

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 0,30% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 0,41%.

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.

Dada la falta de viabilidad, se va a proceder a liquidar la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02111125 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,70 2021-10-01	EUR	8	13,80	0	0,00
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	8	13,80	12	19,60
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	12	19,60
ES0000012411 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	8	13,80	0	0,00
ES00000127A2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	8	13,80	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	12	19,60
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	8	13,80	12	19,60
ES0000012F76 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	12	19,60
ES0000012I24 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	8	13,80	12	19,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		49	82,80	70	117,60
TOTAL RENTA FIJA		49	82,80	70	117,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49	82,80	70	117,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49	82,80	70	117,60

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 GESTION BOUTIQUE VIII / SAVANTO

Fecha de registro: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), calificación crediticia emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin calificación crediticia), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación).

Podrá existir concentración

geográfica o sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá tener exposición en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

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

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

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,09	0,04	0,61	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-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	10.142,53	9.254,19
Nº de Partícipes	31	29
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	1.228	121,0470
2020	1.018	113,8844
2019		
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	0,34	0,00	-0,09	1,01	0,47	1,48	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,29	-4,71	4,60	6,63	10,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	20-09-2021	-1,97	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	24-08-2021	2,00	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,36	9,60	7,38	13,25	13,32				
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,47	7,47	6,82	8,55	6,29				

(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.

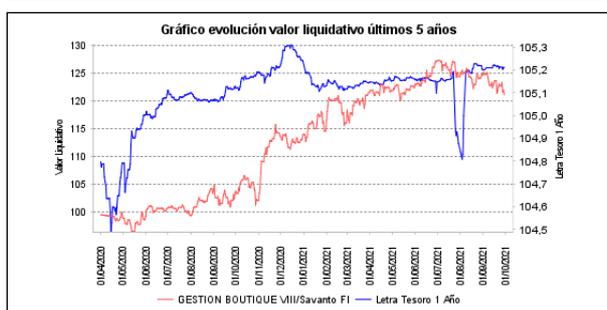
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,40	0,41	0,41	0,46	1,78			

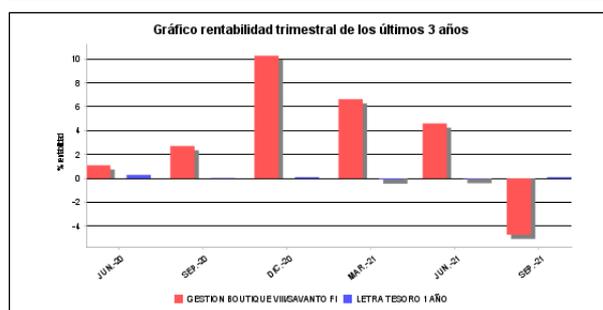
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	1.132	92,18	1.044	88,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.132	92,18	1.044	88,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	102	8,31	144	12,24
(+/-) RESTO	-6	-0,49	-12	-1,02
TOTAL PATRIMONIO	1.228	100,00 %	1.176	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)	1.176	1.103	1.018	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,97	1,91	13,05	420,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,78	4,60	5,24	-215,66
(+) Rendimientos de gestión	-4,80	5,52	7,16	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,26	0,34	0,82	-14,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,04	5,18	6,41	-208,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,07	-1.755,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,02	-0,92	-1,92	-102,45
- Comisión de gestión	0,09	-0,75	-1,48	-113,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-12,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,14	0,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,58
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,23	92,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.228	1.176	1.228	

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

3. Inversiones financieras

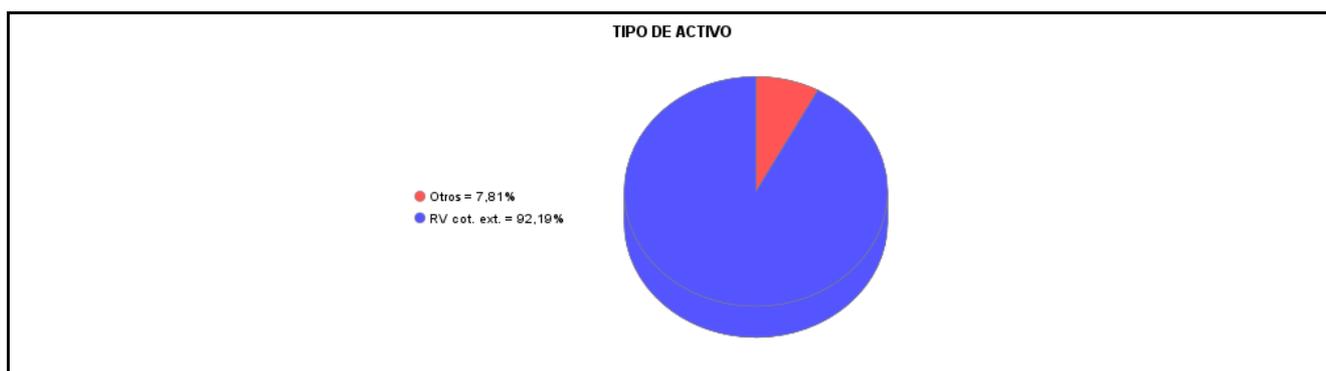
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.132	92,19	1.044	88,79
TOTAL RENTA VARIABLE	1.132	92,19	1.044	88,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.132	92,19	1.044	88,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.132	92,19	1.044	88,79

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

F| Sustitución de la entidad depositaria
 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERISIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el

correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.
 Número de registro: 295164

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 89,11% de participación. (H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 226,76 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la

moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Seguimos sobreponderando renta variable usa, sin cobertura de divisa. Mantenemos una exposición a China del entorno de 15% esperando cierta recuperación en los próximos trimestres.

c) Índice de referencia.

Para el índice hay dos posibilidades:

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el Tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al -4,71% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha subido un 4,21% y el número de partícipes ha subido un 6,90%.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del -4,71 % y ha soportado unos gastos de 0,401771% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos iniciado posición durante este Q en KKR, GOLF y ELY, así como ajustes de pesos en posiciones como TENCENT y JD donde hemos ampliado posiciones considerablemente para mantener la exposición que queríamos en la cartera.

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

Fortinet, Inc.	0,4116%
Microsoft Corporation	0,2394%
Advanced Micro Devices, Inc.	0,2317%
COCA-COLA FEMSA S.A.B. DE C.V. ADS EA REP 10 UNTS(0,2213%
QUIDEL CORP	0,1667%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

CANADIAN SOLAR INC	-0,5115%
TENCENT HLDGS LTD UNSP ADR EACH REP 1 ORD	-0,5937%
Centene Corporation	-0,6202%
BOOHOO GROUP PLC ORD 1P	-0,6545%
Alibaba Group Holding Limited American Depositary	-1,2747%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo

no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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 (para todas las IIC)

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 10,36% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, 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 7,30%.

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.

Creemos que la volatilidad en el mercado va a continuar mientras el foco se situará en las decisiones sobre política monetaria de los bancos centrales, la inflación y la solidez de china. A nivel más particular creemos que este Q3 las empresas se van a enfrentar a una situación donde la cadena de suministro puede tener problemas así como un mercado laboral muy tenso. Seguimos analizando nuevas compañías y tenemos interés en no diversificar mucho más la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG161691073 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	0	0,02	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	28	2,26	26	2,19
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	24	1,95	30	2,57
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	14	1,10	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	SEK	10	0,85	10	0,86
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	25	2,06	0	0,00
JE00BG6L7297 - ACCIONES BOOHOO GROUP PLC	GBP	19	1,55	27	2,31
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	12	0,96	15	1,24
LU2314763264 - ACCIONES ARRIVAL GROUP	USD	17	1,39	7	0,56
PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	21	1,73	20	1,72
SE0015810247 - ACCIONES KINNEVIK AB	SEK	9	0,75	10	0,86
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	37	3,03	38	3,23
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CO	USD	12	0,98	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	27	2,17	24	2,02
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	32	2,60	48	4,07
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	43	3,46	44	3,70
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	26	2,10	13	1,10
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	24	1,99	23	1,96
US03842K2006 - ACCIONES AQUABOUNTY TECHNOLOG	USD	11	0,86	14	1,15
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	30	2,43	25	2,09
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	31	2,50	34	2,88
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	28	2,25	32	2,72
US1311931042 - ACCIONES CALLAWAY GOLF CO	USD	12	0,97	0	0,00
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	54	4,38	61	5,23
US1912411089 - ADR COCA-COLA FEMSA SAB	USD	34	2,77	31	2,66
US22041X1028 - ACCIONES CORSAIR GAMING INC	USD	34	2,73	28	2,39
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	27	2,19	25	2,14
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	19	1,54	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	25	2,05	20	1,71
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	24	1,96	23	1,98
US3893751061 - ACCIONES GRAY TELEVISION INC	USD	30	2,41	30	2,52
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	34	2,74	37	3,18
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	28	2,25	19	1,61
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	44	3,56	40	3,43
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO INC	USD	16	1,28	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	24	1,99	23	1,92
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	49	3,96	46	3,89
US74838J1016 - ACCIONES QUIDEL CORP	USD	19	1,59	12	1,01
US75513E1010 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	22	1,81	22	1,84
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	44	3,57	38	3,24
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	39	3,20	44	3,73
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	34	2,75	34	2,87
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	13	1,05	54	4,59
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	30	2,45	19	1,62
TOTAL RV COTIZADA		1.132	92,19	1.044	88,79
TOTAL RENTA VARIABLE		1.132	92,19	1.044	88,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.132	92,19	1.044	88,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.132	92,19	1.044	88,79

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index EUR con una

volatilidad objetivo máxima inferior al 25% anual.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta

fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por

tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y

sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del

fondo. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

La selección de valores se basa en un modelo matemático llamado Global Gradient que se basa en identificar de manera automática los

valores que mejor desempeño pueden mostrar según el entorno macroeconómico y financiero.

Se podrá invertir de 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.

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de

forma indirecta a través de IIC.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2,65	2,94	8,07	3,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,72	-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	19.873,77	22.924,67
Nº de Partícipes	195	191
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	3.675	184,9043
2020	807	132,2466
2019		
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	0,30	0,00	0,19	0,90	1,19	2,09	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	39,82	-1,52	5,09	35,10	17,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	19-07-2021	-3,98	23-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	20-07-2021	8,80	25-01-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,83	9,79	12,82	32,19	18,56				
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51				
MSCI World Net Total Return Index EUR	11,56	0,00	8,66	13,96	13,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,98	5,98	13,66	19,37	14,46				

(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.

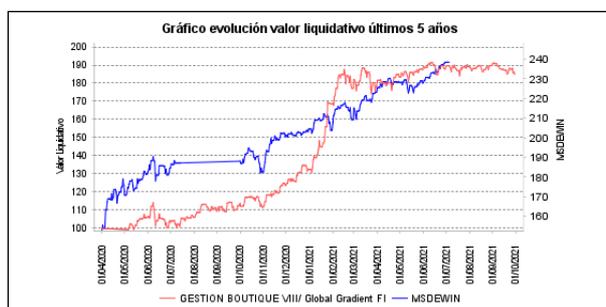
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,36	0,36	0,38	0,54	2,21			

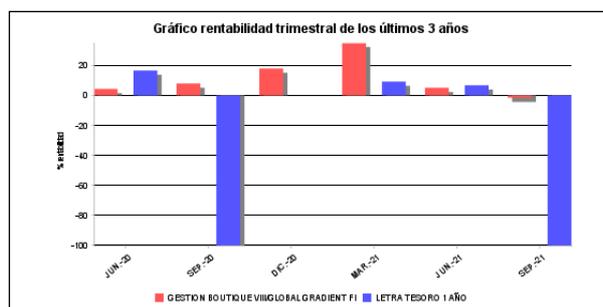
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*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	3.546	96,49	4.080	94,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.546	96,49	4.080	94,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	2,45	170	3,95
(+/-) RESTO	38	1,03	55	1,28
TOTAL PATRIMONIO	3.675	100,00 %	4.304	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)	4.304	3.591	807	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,51	12,17	70,80	-212,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,29	4,71	13,28	-125,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,89	5,59	15,98	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,95	1,40	3,01	-36,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	3,21	15,73	-102,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,02	0,17	-4,68	-1.191,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	0,99	3,29	-38,40
± Otros resultados	-0,38	-0,18	-1,37	-101,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,88	-2,70	-57,35
- Comisión de gestión	-0,19	-0,72	-2,09	75,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,08	-29,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,58
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,12	-0,47	-32,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.675	4.304	3.675	

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

3. Inversiones financieras

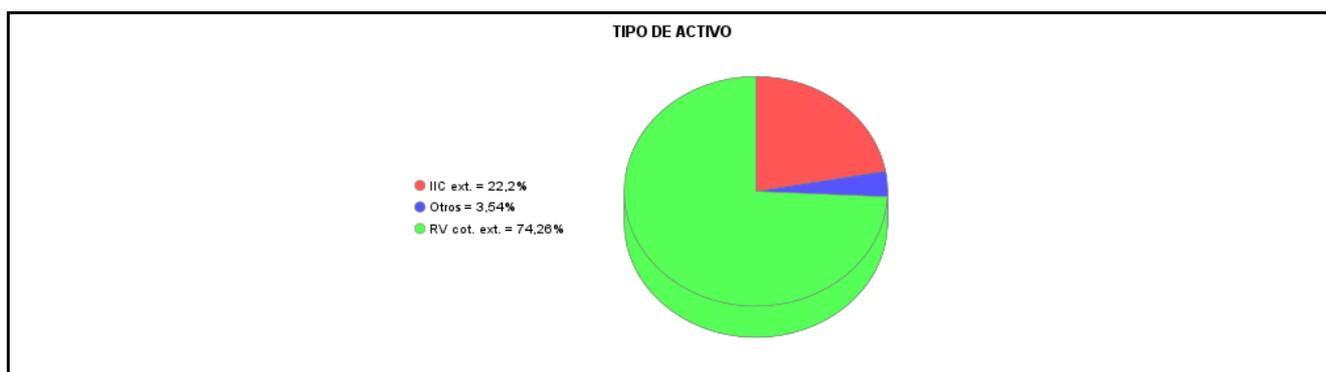
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.730	74,26	3.100	71,98
TOTAL RENTA VARIABLE	2.730	74,26	3.100	71,98
TOTAL IIC	816	22,20	980	22,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.546	96,46	4.080	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.546	96,46	4.080	94,73

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
TOTAL DERECHOS		0	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	3.449	Inversión
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	115	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3564	
HEALTH CARE SELECT S	FONDOS HEALTH CARE SELECT S	93	Inversión
VANGUARD UTILITIES E	FONDOS VANGUARD UTILITIES E	46	Inversión
WISDOMTREE INDIA EAR	FONDOS WISDOMTREE INDIA EAR	55	Inversión
NORTH SHORE GLOBAL U	FONDOS NORTH SHORE GLOBAL U	35	Inversión
FIRST TRUST UTILITIE	FONDOS FIRST TRUST UTILITIE	55	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GLOBAL X URANIUM ETF	FONDOS GLOBA L X URANIUM ETF	40	Inversión
ISHARES 7-10 YEAR TR	FONDOS ISHARE S 7-10 YEAR TR	77	Inversión
ISHARES COHEN & STEE	FONDOS ISHARE S COHEN & STEE	51	Inversión
ISHARES 10-20 YEAR T	FONDOS ISHARE S 10-20 YEAR T	59	Inversión
SPDR PORTFOLIO LONG	FONDOS SPDR PORTFOLIO LONG	46	Inversión
SPDR PORTFOLIO INTER	FONDOS SPDR PORTFOLIO INTER	113	Inversión
Total otros subyacentes		669	
TOTAL OBLIGACIONES		4234	

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>F Sustitución de la entidad depositaria</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERISIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 295164</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

(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 281.276,76 euros con unos gastos de 5,10€ (H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 957,32 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas

entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Con inmensa mayoría de la cartera aún posicionada en EEUU, el hecho más destacable fue una rotación de la cartera desde exposición más growth a exposición más defensiva. A raíz de un cambio en el entorno macro-financiero detectado por el modelo macroeconómico, se tomaron más posiciones en ETFs de renta fija americana de largo plazo, utilities y healthcare. En acciones también se pasó a más utilities, healthcare y servicios.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al -1,52% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un 15,41% y el número de participes ha subido un 1,56%.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,52% y ha soportado unos gastos de 0,349862% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

iShares Expanded Tech-Software Sector ETF iShares U.S. Technology ETF Vanguard Extended Duration Treasury Index Fund ETF Shares Technology Select Sector SPDR® Fund iShares U.S. Medical Devices ETF Vanguard Information Technology Index Fund ETF Shares iShares Cohen & Steers REIT ETF SPDR® Portfolio S&P 500 Growth ETF iShares S&P 500 Growth ETF First Trust NASDAQ-100-Technology Sector Index Fund Health Care Select Sector SPDR® Fund SPDR® Dow Jones REIT ETF Utilities Select Sector SPDR® Fund Vanguard Utilities Index Fund ETF Shares First Trust Utilities AlphaDEX® Fund WisdomTree India Earnings Fund iShares Cohen & Steers REIT ETF VanEck Gold Miners ETF iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF Health Care Select Sector SPDR® Fund Consumer Staples Select Sector SPDR® Fund SPDR Barclays Long Term Treasury SPDR Portfolio Intermediate Term Treasury eHealth Triple-S Management Corp Crocs Inc Xilinx DSP Group Middlesex water US Cellular corp Xperi Corp Ball corp Rent-A-Center Dick's Sporting Goods HCI Group PDF Solutions Exelixis IDT corp American National Insurance Company Innoviva California Water Perficiant Cross Country Healthcare CorVel Corp Pilgrims Pride NRG Energy Axcelis Tech

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

Ball Corporation 0,6678%

Crocs, Inc. 0,4845%

CORVEL CORP 0,4113%

STRIDE INC 0,3734%

IDT CORP 0,2741%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

DICKS SPORTING GOODS INC -0,3571%

California Water Service Group -0,3817%

EHEALTH INC -0,5851%

SHENANDOAH TELECOMUNICATIONS -0,5904%

EUR-USD -1,0224%

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 periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 281276,76 euros y vencimiento de 281271,66 euros.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: MICRO EUR/USD FUTURES, EURO FX FUTURES. Únicamente en futuros para cubrir la exposición al USD

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -1,97% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 15,72%, principalmente generado por la inversión en Derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 22,20% y las posiciones más significativas son:

- US78464A6727, SPDR SERIES TRUST PORTFOLIO INTERMEDIATE TERM TREA (3,11%)

- US81369Y2090, SPDR Select Sector Fund - Health Care (2,57%)

- US81369Y3080, SPDR Select Sector Fund - Consumer Staples (2,16%)

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 (para todas las IIC)

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 20,83% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%.

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 11,10%.

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.

Según el modelo macroeconómico-financiero, el entorno para final de año debería ser similar al observado en el último trimestre de 2018. Si bien esperamos algo más de crecimiento que en aquel año. El posicionamiento para este último trimestre es por tanto similar al de los ETFs y acciones americanas que mejor lo hicieron en ese período

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG3682E1921 - ACCIONES FRONTLINE LTD/BERMUD	USD	0	0,00	41	0,96
PR3186727065 - ACCIONES FIRST BANCORP/PUERTO	USD	0	0,00	27	0,62
PR8967491088 - ACCIONES TRIPLE-S MGMT-B	USD	101	2,75	0	0,00
US00215F1075 - ACCIONES ATN INTERNATIONAL IN	USD	0	0,00	114	2,64
US02005N1000 - ACCIONES ALLY FINANCIAL INC	USD	0	0,00	56	1,30
US02665T3068 - ACCIONES AMERICAN HOMES 4 REN	USD	0	0,00	270	6,27
US02772A1097 - ACCIONES AMERICAN NATIONAL IN	USD	145	3,95	0	0,00
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES COR	USD	0	0,00	44	1,02
US0545402085 - ACCIONES AXCELIS TECHNOLOGIES	USD	67	1,83	0	0,00
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	207	5,63	142	3,29
US1266001056 - ACCIONES CVB FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	68	1,58
US1307881029 - ACCIONES CALIFORNIA WATER SER	USD	219	5,95	0	0,00
US1778351056 - ACCIONES CITY HOLDING CO	USD	0	0,00	91	2,12
US1785871013 - ACCIONES CITY OFFICE REIT INC	USD	0	0,00	39	0,90
US18453H1068 - ACCIONES CLEAR CHANNEL OUTDOO	USD	0	0,00	59	1,36
US1910981026 - ACCIONES COCA-COLA CONSOLIDAT	USD	0	0,00	89	2,06
US2210061097 - ACCIONES CORVEL CORP	USD	141	3,83	0	0,00
US2270461096 - ACCIONES CROCS INC	USD	98	2,66	84	1,95
US2274831047 - ACCIONES CROSS COUNTRY HEALTH	USD	90	2,44	0	0,00
US23204G1004 - ACCIONES CUSTOMERS BANCORP IN	USD	0	0,00	45	1,05
US23332B1061 - ACCIONES DSP GROUP INC	USD	121	3,29	0	0,00
US2533931026 - ACCIONES DICK'S SPORTING GOOD	USD	91	2,49	0	0,00
US28238P1093 - ACCIONES EHEALTH INC	USD	104	2,83	64	1,48
US2987361092 - ACCIONES EURONET WORLDWIDE IN	USD	0	0,00	57	1,32
US30161Q1040 - ACCIONES EXELIXIS INC	USD	80	2,16	0	0,00
US3020811044 - ACCIONES EXLSERVICE HOLDINGS	USD	0	0,00	94	2,19
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	0	0,00	122	2,84
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	0	0,00	35	0,82
US3369011032 - ACCIONES 1ST SOURCE CORP	USD	0	0,00	56	1,31
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBB	USD	0	0,00	12	0,28
US3906071093 - ACCIONES GREAT LAKES DREDGE &	USD	0	0,00	70	1,63
US40416E1038 - ACCIONES HCI GROUP INC	USD	110	3,00	0	0,00
US4489475073 - ACCIONES IDT CORP	USD	82	2,22	75	1,75
US45781M1018 - ACCIONES INNOVIVA INC	USD	106	2,89	0	0,00
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	0	0,00	38	0,87
US48020Q1076 - ACCIONES JONES LANG LASALLE I	USD	0	0,00	41	0,95
US5463471053 - ACCIONES LOUISIANA-PACIFIC CO	USD	0	0,00	17	0,38
US55345K1034 - ACCIONES MRC GLOBAL INC	USD	0	0,00	37	0,85
US5966801087 - ACCIONES MIDDLESEX WATER CO	USD	161	4,39	0	0,00
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	127	3,44	0	0,00
US65249B2088 - ACCIONES NEWS CORP	USD	0	0,00	32	0,74
US6757466064 - ACCIONES OCWEN FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	34	0,80
US6819361006 - ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD	0	0,00	93	2,15
US6932821050 - ACCIONES PDF SOLUTIONS INC	USD	79	2,14	0	0,00
US71375U1016 - ACCIONES PERFICIENT INC	USD	90	2,45	0	0,00
US72147K1088 - ACCIONES PLGRIM'S PRIDE CORP	USD	128	3,48	0	0,00
US75605Y1064 - ACCIONES REALOGY HOLDINGS COR	USD	0	0,00	40	0,92
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	0	0,00	127	2,96
US76009N1000 - ACCIONES RENT-A-CENTER INC/TX	USD	83	2,27	0	0,00
US8110544025 - ACCIONES IEW SCRIPPS CO/THE	USD	0	0,00	48	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US82312B1061 - ACCIONES SHENANDOAH TELECOMMU	USD	0	0,00	62	1,45
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	101	2,34
US86333M1080 - ACCIONES K12 INC	USD	97	2,64	86	2,00
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES CORP	USD	0	0,00	19	0,43
US88822Q1031 - ACCIONES TIPTREE INC	USD	0	0,00	98	2,28
US9116841084 - ACCIONES UNITED STATES CELLUL	USD	0	0,00	90	2,09
US98390M1036 - ACCIONES XPERI CORP	USD	99	2,70	0	0,00
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	104	2,83	85	1,97
US98974P1003 - ACCIONES ZIX CORP	USD	0	0,00	70	1,62
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	0	0,00	229	5,33
TOTAL RV COTIZADA		2.730	74,26	3.100	71,98
TOTAL RENTA VARIABLE		2.730	74,26	3.100	71,98
US3015057157 - FONDOS NORTH SHORE GLOBAL U	USD	32	0,88	0	0,00
US3369171091 - FONDOS FIRST TRUST MORNINGS	USD	0	0,00	74	1,72
US33734X1845 - FONDOS FIRST TRUST UTILITIE	USD	52	1,42	94	2,18
US37954Y8710 - FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	USD	38	1,03	0	0,00
US4642873255 - FONDOS ISHARES GLOBAL HEALT	USD	0	0,00	80	1,87
US4642874402 - FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	USD	78	2,12	0	0,00
US4642875649 - FONDOS ISHARES COHEN & STEE	USD	50	1,35	0	0,00
US4642877629 - FONDOS ISHARES U.S. HEALTHC	USD	0	0,00	77	1,78
US4642886539 - FONDOS ISHARES 10-20 YEAR T	USD	60	1,62	0	0,00
US4642888105 - FONDOS ISHARES U.S. MEDICAL	USD	0	0,00	76	1,75
US78464A6644 - FONDOS SPDR PORTFOLIO LONG	USD	46	1,25	0	0,00
US78464A6727 - FONDOS SPDR PORTFOLIO INTER	USD	114	3,11	0	0,00
US78467X1090 - FONDOS SPDR DOW JONES INDUS	USD	0	0,00	73	1,70
US81369Y2090 - FONDOS HEALTH CARE SELECT S	USD	94	2,57	76	1,76
US81369Y3080 - FONDOS CONSUMER STAPLES SEL	USD	79	2,16	86	1,99
US81369Y8865 - FONDOS UTILITIES SELECT SEC	USD	42	1,14	104	2,42
US92189F1066 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	USD	31	0,85	0	0,00
US9219088443 - FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	USD	0	0,00	78	1,82
US92204A2078 - FONDOS VANGUARD CONSUMER ST	USD	0	0,00	86	1,99
US92204A5048 - FONDOS VANGUARD HEALTH CARE	USD	0	0,00	76	1,77
US92204A8760 - FONDOS VANGUARD UTILITIES E	USD	43	1,17	0	0,00
US97717W4226 - FONDOS WISDOMTREE INDIA EAR	USD	56	1,53	0	0,00
TOTAL IIC		816	22,20	980	22,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.546	96,46	4.080	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.546	96,46	4.080	94,73

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
GESTION BOUTIQUE VIII / MANAGED VOLATILITY
 Fecha de registro: 31/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Invierte, directa o indirectamente,50-100% de la exposición total en derivados sobre volatilidad de renta variable(principalmente futuros

sobre VIX, ligados a la volatilidad implícita del índice S&P500), y el resto en renta variable o renta fija publica/privada(incluyendo

depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no

negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del

patrimonio neto.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar

a la rentabilidad.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,72	-0,72	-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	74.026,79	72.328,00
Nº de Partícipes	90	79
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	7.816	105,5879
2020	6.575	103,6021
2019		
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	0,34	0,00	-1,19	1,01	0,06	1,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,92	-15,77	14,59	5,60	4,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,74	19-07-2021	-8,74	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,25	27-08-2021	4,84	15-03-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	36,42	36,58	34,10	38,56	19,90				
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	25,81	25,81	24,79	24,79	10,68				

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,48	0,43	0,37	0,39	0,00			

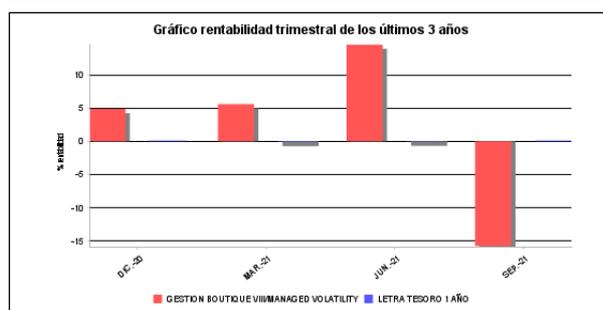
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
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	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.099.502	28.510	-1,37

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.168	78,92	3.874	42,73
* Cartera interior	6.168	78,92	3.874	42,73
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.251	16,01	1.655	18,25
(+/-) RESTO	397	5,08	3.538	39,02
TOTAL PATRIMONIO	7.816	100,00 %	9.067	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)	9.067	7.073	6.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,31	10,81	15,60	-77,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,01	13,91	0,66	-228,95
(+) Rendimientos de gestión	-18,13	15,86	2,39	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-16,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	9,68
± 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)	-18,54	15,39	0,86	-227,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,42	0,48	1,55	-7,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	1,12	-1,95	-1,73	-161,33
- Comisión de gestión	1,19	-1,59	-1,07	-179,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-6,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,08	-0,22	-61,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,58
- Otros gastos repercutidos	0,07	-0,26	-0,38	-130,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.816	9.067	7.816	

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

3. Inversiones financieras

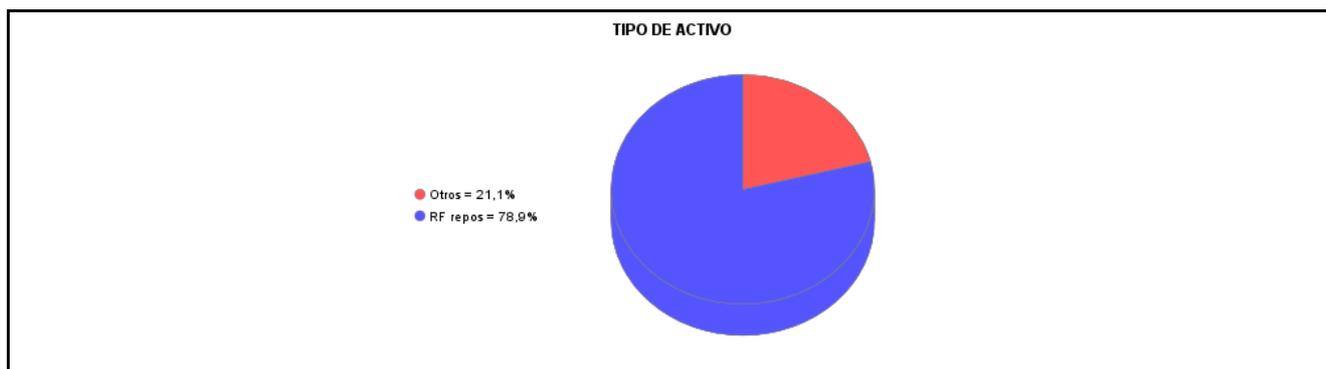
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.168	78,90	3.874	42,72
TOTAL RENTA FIJA	6.168	78,90	3.874	42,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.168	78,90	3.874	42,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.168	78,90	3.874	42,72

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
TOTAL DERECHOS		0	
VOLATILITY S&P 500 (VIX)	FUTURO VOLATILITY S&P 500 (VIX) 1000	557	Inversión
VOLATILITY S&P 500 (VIX)	FUTURO VOLATILITY S&P 500 (VIX) 1000	472	Inversión
Total subyacente renta variable		1029	
TOTAL OBLIGACIONES		1029	

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

F] Sustitución de la entidad depositaria

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CECABANK, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VIII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316), al objeto de sustituir a CECABANK, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.

Número de registro: 295164

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) 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 13.602.558,18 euros con unos gastos de 386,76€ (H) Se han devengado y cobrado intereses bancarios por parte del depositario por importe de 8.405,93 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.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los terceros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de

enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, tercero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La posición del fondo se ha mantenido generalmente vendida de futuros de volatilidad implícita durante todo el tercer trimestre con diferente intensidad en función de la situación de cada periodo.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,11% frente al -15,77% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -14,77% y el número de participes ha subido un 12,50%.

Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -15,77% y ha soportado unos gastos de 0,475664% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Posiciones cortas en futuros del VIX.

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 periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 13602558,18 euros y vencimiento de 13602171,42 euros.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con el siguiente instrumento derivado: CBOE VOLATILITY INDEX.

Operativa en contratos de diferentes vencimientos de futuro del VIX

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,43% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 64,86%, principalmente generado por la inversión en Derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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 (para todas las IIC)

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 36,42% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%.

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 25,57%.

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.

Durante las últimas semanas de trimestre ha aumentado significativamente la sensación de incertidumbre en el mercado norteamericano y ha provocado que nuestra posición corta de volatilidad implícita no sea tan intensa como en periodos anteriores. Mi perspectiva es que esta menor confianza en los mercados de acciones se mantenga y nos obligue a ajustar nuestra posición en futuros del VIX para adaptarla a este nuevo escenario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02111125 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,70 2021-10-01	EUR	1.028	13,15	0	0,00
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EI -0,75 2021-07-01	EUR	1.028	13,15	646	7,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	646	7,12
ES0000012411 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	1.028	13,15	0	0,00
ES00000127A2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,70 2021-10-01	EUR	1.028	13,15	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	646	7,12
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	1.028	13,15	646	7,12
ES0000012F76 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	0	0,00	646	7,12
ES0000012I24 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,75 2021-07-01	EUR	1.028	13,15	646	7,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.168	78,90	3.874	42,72
TOTAL RENTA FIJA		6.168	78,90	3.874	42,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.168	78,90	3.874	42,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.168	78,90	3.874	42,72

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)