

**FONVALCEM, FI**  
Nº Registro CNMV: 243

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

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

**Dirección**

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

**Correo Electrónico**

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 20/06/1991

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no

armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta, más del 75% de la exposición total en renta variable, de emisores/mercados OCDE, de

cualquier sector, y sin predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil, pudiendo ser ésta alta, media o baja. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,44	0,31	3,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-1,08	-0,21	-0,75

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.942,99	2.017,25	75	78	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	203,34	224,70	29	36	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	4.837	4.849	5.501	6.314
CLASE B	EUR	477	510	451	1.082

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	2.489,5196	2.403,5301	2.444,4230	2.164,6387
CLASE B	EUR	2.346,6466	2.271,3141	2.333,7570	2.087,7189

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .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	3,58	3,58	8,25						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	25-02-2021	-2,01	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,27	01-03-2021	2,27	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	13,40	13,40	13,34						
Ibex-35	16,53	16,53	25,56						
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17						
MSCI World Euro Total Return	14,10	14,10	13,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,64	10,64	10,85						

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

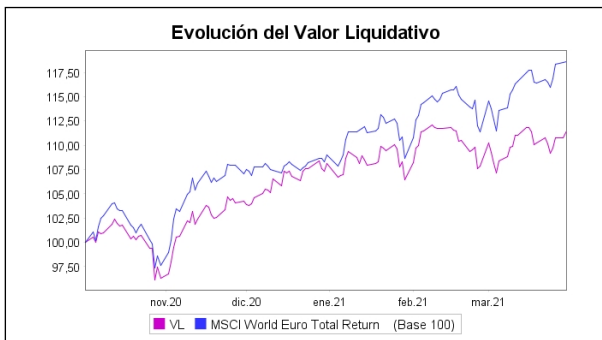
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,19	0,21	0,18	0,77	0,78	0,67	0,69

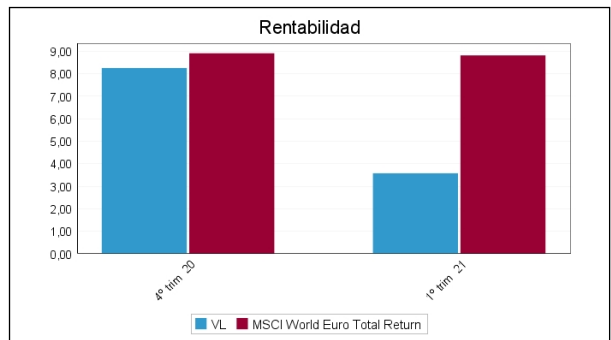
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .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	3,32	3,32	7,97						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	25-02-2021	-2,01	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,27	01-03-2021	2,27	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,40	13,40	13,34						
Ibex-35	16,53	16,53	25,56						
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17						
MSCI World Euro Total Return	14,10	14,10	13,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,72	10,72	10,92						

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

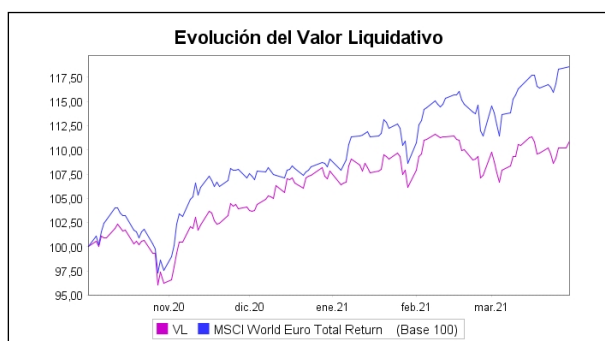
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,43	0,46	0,44	1,77	1,75	1,50	1,19

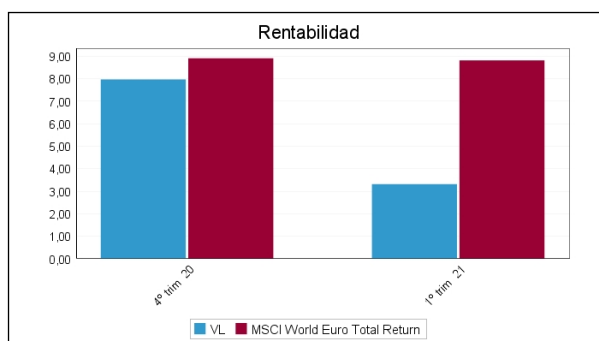
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,81

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.192	97,70	5.260	98,15
* Cartera interior	1.289	24,26	957	17,86
* Cartera exterior	3.903	73,45	4.304	80,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	92	1,73	47	0,88
(+/-) RESTO	31	0,58	52	0,97
TOTAL PATRIMONIO	5.314	100,00 %	5.359	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)	5.359	5.278	5.359	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,33	-6,42	-4,33	-31,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,50	7,96	3,50	-55,38
(+) Rendimientos de gestión	3,69	8,22	3,69	-54,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	57,51
+ Dividendos	0,24	0,57	0,24	-58,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,89	6,20	2,89	-52,72
± 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)	0,60	1,45	0,60	-57,88
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	306,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,27	-0,20	-24,34
- Comisión de gestión	-0,13	-0,15	-0,13	-15,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-18,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-57,52
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-55,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-55,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.314	5.359	5.314	

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



### 3. Inversiones financieras

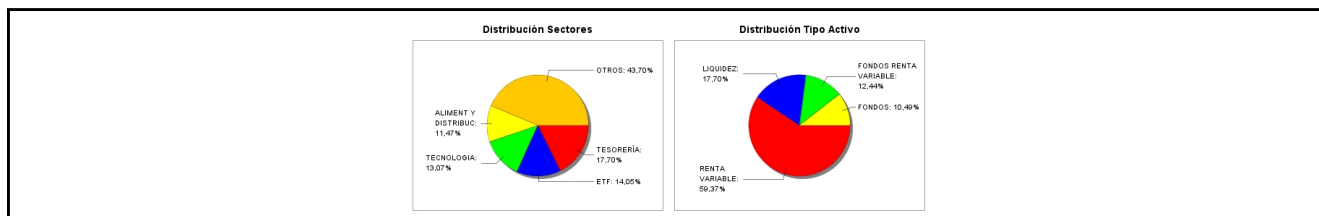
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	818	15,36	144	2,70
TOTAL RENTA FIJA	818	15,36	144	2,70
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	371	6,93
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	371	6,93
TOTAL IIC	471	8,87	442	8,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.289	24,23	957	17,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.156	59,39	3.766	70,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.156	59,39	3.766	70,29
TOTAL IIC	747	14,06	538	10,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.903	73,45	4.304	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.192	97,68	5.260	98,21

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) El fondo tiene dos partícipes significativos a 31-03-2021 que representan:

- Partícipe 1: 31,12% del patrimonio

- Partícipe 2: 27,37% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 1.737.933,00 euros (32,63% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.064.152,04 euros (19,98% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 6,00 euros.

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

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

Corretajes: 0,0077%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -393,40 euros y comisiones pagadas por descubierto de 31,26 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Participaciones de Esfera I-Formula Kau Tech (ES0110407030) en media en el periodo de 352.874,19 euros, fondo gestionado por una entidad del grupo de la Gestora.

Suponiendo una comisión total durante el periodo de 809,27 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Terminamos el trimestre con una exposición a Renta Variable del 82,3% y un 17,7% en liquidez que nos ha penalizado sensiblemente durante el trimestre y nos sitúa en rentabilidad ligeramente por debajo de nuestro índice de referencia el MSCI World Net Total Return.

Mantenemos un posicionamiento global tanto en países desarrollados como emergentes a través de compañías de mediana capitalización.

Mantenemos nuestra idea de selección de compañías centrados en la calidad aunque sea con ratios más altos.

#### c) Índice de referencia.

El fondo cuenta con un índice de referencia que es el MSCI World Net Total Return EUR, que ha obtenido una rentabilidad en el periodo del 4,92% frente a la rentabilidad del fondo del 3,58% en la clase A y del 3,32% en la clase B

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

En el primer trimestre el patrimonio ha caído un 0,83% y el número de partícipes ha caído un 3,84% en la clase A y un 19,44% en la clase.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,58% en la clase A y del 3,32% en la clase B

y ha soportado unos gastos de 0,17% y 0,41% respectivamente 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 9,55%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el Trimestre hemos dado entrada en cartera al ETF sobre el MSCI All Country con un peso de 4,95%, a Marriott International (3,23%), NewPort Exploration (1,75%) y hemos incrementado posiciones en Berkshire Hathaway hasta el 5,39%.

En cuanto a las ventas destacar el cierre de posiciones en Estee lauder, Hermes, Exxon Mobil, Enbridge o Franco Nevada Corporation por citar solo las más relevantes.

Por el lado de la contribución a resultados destacar el buen comportamiento de Altria Group que suma un +0,74% al resultado global seguido de Berkshire Hathaway con un +0,64%. En la parte baja nos encontramos a compañías como Facephi (-0,52%) o el ETF Global Clean Energy (-0,44%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 15,33% procedente de la exposición a 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC/ETF es de un 18,28% y las posiciones más significativas son: Esfera I Form Kau Tec (6,68%) y iShares MSCI All Country Asia ex Japan ETF (4,91%)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,21%.

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

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,40% (anualizada), mientras que la del MSCI World Euro Total Return ha sido del 14,10% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el MSCI World Euro Total Return. 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 10,64% en la Clase A y del 10,72% en la Clase B.

## 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.**

El mercado bursátil está en tendencia alcista, en especial los sectores cíclicos, sin embargo, la subida desde noviembre de 2020 de este tipo de compañías ha sido fuerte, mientras que otros sectores como el tecnológico (que llevaba años con mejor comportamiento) lo han hecho peor. Es posible que esta tendencia se mantenga en el tiempo.

La línea de la cartera será continuista, seguiremos muy de cerca las aperturas de los distintos países para intentar aprovechar los movimientos de trasvase sectoriales que se produzcan.

Esperamos un 2.021 positivo pero con un sesgo de más valor, frente al crecimiento. Habrá que ver si en algún momento, se canalizan los flujos de dinero hacia sectores defensivos o bien los sectores de crecimiento vuelven a tomar el relevo a los cíclicos.

**10. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02203047 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,92 2021-04-01	EUR	136	2,56	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,92 2021-04-01	EUR	136	2,56	0	0,00
ES0L02201140 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,92 2021-04-01	EUR	136	2,56	0	0,00
ES0L02110085 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,92 2021-04-01	EUR	136	2,56	0	0,00
ES0L02104161 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,97 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
ES0L02104161 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,97 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
ES0L02103056 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,97 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
ES0000012E69 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,99 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
ES00000123U9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,99 2021-04-01	EUR	136	2,56	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,99 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
ES00000123B9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,93 2021-04-01	EUR	136	2,56	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,99 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		818	15,36	144	2,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		818	15,36	144	2,70
ES0105029005 - ACCIONES Face	EUR	0	0,00	173	3,24
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	198	3,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	371	6,93
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	371	6,93
ES0110407030 - PARTICIPACIONES Esfera I-Baelo Patri	EUR	355	6,68	340	6,34
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesurius Valentum FI	EUR	116	2,19	102	1,91
<b>TOTAL IIC</b>		471	8,87	442	8,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.289	24,23	957	17,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA6518531034 - ACCIONES Newmont Goldcorp Cor	CAD	90	1,70	69	1,28
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	0	0,00	33	0,62
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	120	2,27	130	2,42
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	1	0,01	1	0,01
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	199	3,75	355	6,62
CA3518581051 - ACCIONES Microsof Nevada Corp	USD	0	0,00	77	1,44
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	221	4,17	197	3,68
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	170	3,21	111	2,08
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	0	0,00	148	2,76
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	128	2,38
CA29250N1050 - ACCIONES Accs. Enbridge Inc	USD	0	0,00	84	1,56
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	129	2,43	118	2,20
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	273	5,13	285	5,32
US5949181045 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	197	3,71	178	3,33
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	156	2,93	120	2,24
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	198	3,73	293	5,48
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	284	5,34	169	3,14
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	0	0,00	98	1,83
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	86	1,61	87	1,63
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	234	4,39	215	4,01
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	135	2,54	135	2,51
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	276	5,20	330	6,15
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	386	7,27	407	7,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.156	59,39	3.766	70,29
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.156	59,39	3.766	70,29
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	187	3,52	200	3,73
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co	EUR	0	0,00	0	0,00
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	261	4,91	0	0,00
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	202	3,81	252	4,71
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	97	1,82	86	1,60
<b>TOTAL IIC</b>		747	14,06	538	10,04
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.903	73,45	4.304	80,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.192	97,68	5.260	98,21

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.