

FONCESS FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4093

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/12/2008

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 Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertirse, de manera directa o indirecta a través de IIC, un máximo del 40% de la exposición total en activos de renta variable y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,45	0,76	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,44	0,00

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	1.495.396,65	1.569.687,13
Nº de Partícipes	527	541
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.486	12,3619
2019	21.591	12,5180
2018	25.087	11,7032
2017	25.613	12,6630

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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,25	1,93	5,89	-8,50	2,39	6,96	-7,58	1,82	2,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	21-09-2020	-2,89	12-03-2020	-0,71	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,34	15-07-2020	1,49	24-03-2020	0,61	05-04-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,99	2,95	4,45	10,71	2,27	2,63	3,28	2,09	4,73
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,48	3,48	3,65	3,58	2,63	2,63	2,52	2,27	1,89

(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.

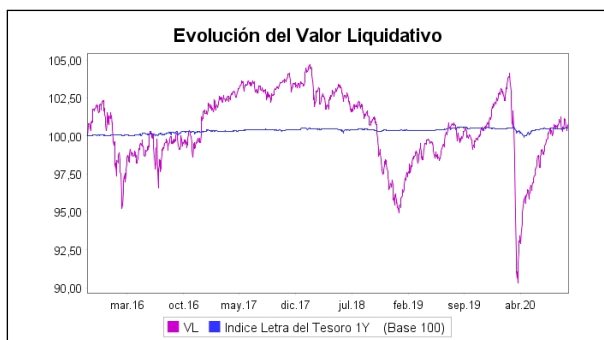
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,53	0,53	0,50	0,50	1,98	2,19	2,43	2,01

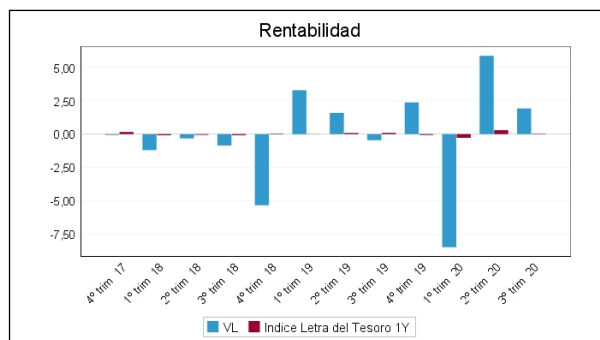
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	7.388	288	0,22
Renta Fija Mixta Euro	939	26	1,18
Renta Fija Mixta Internacional	74.745	820	0,74
Renta Variable Mixta Euro	2.654	99	-1,76
Renta Variable Mixta Internacional	138.731	2.483	1,92
Renta Variable Euro	5.152	119	7,62
Renta Variable Internacional	103.241	3.619	2,69
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	0	0	0,00
Global	155.159	3.000	3,08
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	7.935	208	-0,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	495.945	10.662	2,24

*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	17.172	92,89	16.669	87,56
* Cartera interior	1.435	7,76	1.709	8,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.738	85,13	14.960	78,58
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.060	11,14	2.319	12,18
(+/-) RESTO	-747	-4,04	49	0,26
TOTAL PATRIMONIO	18.486	100,00 %	19.037	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)	19.037	18.263	21.591	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,87	-1,58	-14,40	207,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,94	5,69	-1,62	-65,99
(+) Rendimientos de gestión	2,36	6,11	-0,38	-61,36
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	-36,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-127,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	-3,26	-2,48	-113,54
± 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	-104,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,91	9,35	2,06	-79,64
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-1,27	-0,13
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	1,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-13,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,03	-72,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,03	-72,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.486	19.037	18.486	

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

3. Inversiones financieras

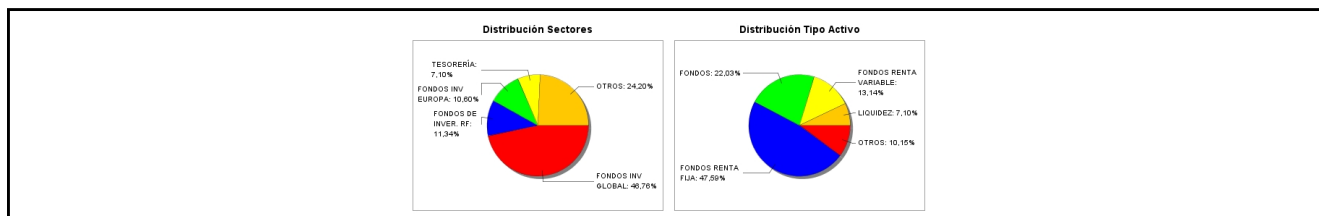
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	99	0,54	298	1,57
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	99	0,54	298	1,57
TOTAL RV COTIZADA	301	1,63	381	2,01
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	301	1,63	381	2,01
TOTAL IIC	1.035	5,60	1.030	5,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.435	7,77	1.709	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	605	3,27	605	3,18
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	605	3,27	605	3,18
TOTAL RV COTIZADA	871	4,71	1.267	6,66
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	871	4,71	1.267	6,66
TOTAL IIC	14.263	77,15	13.088	68,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.738	85,13	14.960	78,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.173	92,90	16.669	87,59

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

J) Con fecha 16 de julio del 2020 Se comunica a la CNMV la designación de Deloitte S.L. como auditor del fondo para los ejercicios 2020, 2021 y 2022.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 2.572,94 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Concluimos un tercer trimestre de 2020 que comenzó muy positivamente con la recuperación de los mercados mundiales, un repunte en los datos macroeconómicos, el levantamiento generalizado de las medidas de confinamiento en Europa y las primeras reaperturas de fronteras. En Europa, acuerdo para la aprobación del Fondo de Recuperación Europeo alcanzado tras cuatro días de intensas negociaciones entre los 27 estados de la UE. A finales del trimestre surgieron nuevos rebrotes de COVID-19 en el continente europeo, especialmente en España y Francia, que hicieron saltar las alarmas ante el temor a nuevas medidas sanitarias y sus consecuencias en la actividad económica. Por último, en EEUU terminaron el mes de septiembre sin acuerdo para un nuevo plan fiscal en EE UU y con el primer debate entre Trump y Biden de cara a las elecciones estadounidense del próximo 3 de noviembre. Debate caótico y cargado de polémica en torno a la gestión del Covid-19 por parte de la Casa Blanca, la guerra comercial con China y la reforma fiscal aprobada por Trump en 2018.

En el ámbito macroeconómico, signos de recuperación incompleta y no generalizada. Encuestas europeas que fueron paulatinamente recuperándose desde la parte industrial, pero mayor debilidad en servicios acusando la evolución y

previsiones de corto plazo sobre la crisis sanitaria. El trimestre terminó, sin embargo, con buenas lecturas en los PMIs de Estados Unidos que progresaron linealmente y contrastando con las caídas de los PMIs Europeos, lastrados por el incremento de casos por COVID-19.

Por el lado de la renta variable, los mercados cerraron un verano muy positivo con subidas derivadas más por la ausencia de noticias negativas que por la salud de las compañías. Wall Street volvió a llevar la voz cantante impulsado por los valores tecnológicos que dispararon al Nasdaq hasta batir nuevos records históricos. Sin embargo, el trimestre terminó con recortes en las bolsas como consecuencia del incremento de la incertidumbre en torno al COVID-19 y el temor a las consecuencias de una segunda ola, especialmente en España, Francia e Inglaterra, las negociaciones entre la UE y el Brexit y las elecciones en Estados Unidos. El Ibex cerraba el trimestre con una fuerte caída del Ibex que se vio lastrado por la situación sanitaria, el selectivo español sufrió un recorte de -5% cayendo hasta los 6.700 puntos. En cuanto a los sectores, los sectores minorista y de bienes de consumo duradero cerraron el trimestre con mejores resultados frente a las fuertes caídas en los sectores financiero y petrolífero.

En el plano de la renta fija, desde la Reserva Federal cerró el trimestre reiterando la necesidad de un nuevo paquete de estímulo fiscal y la continuidad del monetario, pocas pistas sobre subidas de tipos más allá de las declaraciones de algunos de sus miembros. La Fed revisó al alza las lecturas de inflación alcanzándose el 2% para 2023, con lo que mantendría los tipos estables hasta entonces, sin cambios tampoco en los programas de compras. En cuanto al Banco Central Europeo, algunas voces afirmaron la disposición desde la entidad a un ajuste de todas sus medidas. Pese a no haber debatido la ampliación de las medidas existentes en el último Consejo, el BCE lanzó al mercado el mensaje de su predisposición y margen para hacerlo. Por el lado de la renta fija gubernamental, compras generalizadas de bonos especialmente en los estados periféricos. En cuanto a la renta fija corporativa, empeoramiento del crédito tanto del investment grade como high yield pero especialmente de este último.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras los importantes descensos sufridos por los mercados en el primer trimestre del año y la posterior vuelta casi en "V" y la estabilización de la volatilidad y correlación de las diferentes clases de activos hemos aprovechado para construir la cartera de la IIC de una forma más robusta, incorporando valores de Calidad, calidad que en EEUU va asociada al mundo growth ligado a las grandes compañías tecnológicas y sectores ligados al mundo farma/salud esa búsqueda nos ofrece un claro componente ESG en la selección de los activos.

La estructura principal y la exposición de la IIC en renta variable no ha variado de forma significativa desde un punto de vista cuantitativo pero sí desde el lado cualitativo por el lado de la Calidad que comentamos anteriormente y dando cabida a sectores que se han visto beneficiados durante la crisis del Covid 19 y que pensamos que seguirán siendo los ganadores.

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 0,03% frente al 1,93% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,89% y el número de partícipes ha caído un -2,59%. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,92% y ha soportado unos gastos de 0,53% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,12% 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 1,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable prácticamente invariable respecto al periodo anterior del 26%. En esta exposición se incluyen la exposición indirecta de los fondos mixtos y el ETF de oro (con un 4.7%), de la cual el 40% sobre el total de renta variable está en Europa, otro 50% a activos globales con especial sesgo al sector de salud y biotecnología y mundo de megatencencias y un 10% a activos emergentes. Esta distribución ha variado respecto al periodo anterior donde había un mayor sesgo a Europa, y que hemos reducido consecuencia de la crisis del Covid implementando una estrategia más global y con sesgo al mundo de la sostenibilidad y megatencencias. Dentro de la exposición a Europa, hay que destacar el peso que hay en España en valores como Atrys y Holaluz con sesgo al mundo

de salud y sostenibilidad y el fondo DPAM Sust NEWGEMS.

Por lo que respecta a la operativa realizada durante el trimestre hay que destacar los cambios realizados y que viene explicados como la adaptación de la cartera de cara a los próximos meses incluyendo un fondo de megatendencias y sobre todo en el sector de la tecnología y basado en la movilidad como es el BNY Mobility. Adicionalmente, y aprovechando la depreciación del dólar (-5%) durante el verano, se compró un ETF Lyxor Smart Overnight Ret USD que posteriormente se vendió para dar entrada a otro ETF en USD con mejores perspectivas como es el Ishares UltraSh Bond USD A, con la idea de tener exposición a USD y tener una distribución más diversificada por divisas y esperando una posible apreciación del dólar en los próximos meses. Otras de las operaciones de venta realizadas han sido la venta de parte de la posición de Atrys y del ETF de oro, en ambos casos su justificación se debe a la consolidación de beneficios en ambos activos como consecuencia de la positiva evolución de los activos, pero siguiendo manteniendo exposición a ellos. Adicionalmente se ha comprado el DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-F, un fondo de renta fija emergente con criterios sostenibles y cuyo explicación se justifica por una doble óptica, por un lado hacer una transición hacia el mundo de inversión sostenible, y por otro lado reducción de la liquidez.

En cuanto a la evolución de los activos subyacentes del fondo durante el trimestre hay que destacar que casi todos los activos han cerrado el trimestre con una positiva evolución, destacando en el lado positivo a fondos al ETFS EUR HEDGED GOLD (+0.26%), el fondo multitemático con criterios ESG DPAM INV B-EQ NEWGMS SSTBL-F (+0.2%), el fondo de small caps europeo G FUND-AVENIR EUROPE-IC (+0.22%) y el fondo de renta variable asiático SISF-ASIAN OPPORT-CEA (+0.19%). Por su parte en el lado negativo, solamente dos activos han terminado han detruido rentabilidad durante el trimestre, el ETF Lyxor Smart Overnight Ret USD (que se han vendido) y ha supuesto un -0.1% en rentabilidad y el bono ANDCPT Float 07/25/22 cuyo comportamiento ha supuesto en performance una ligera caída de -0.01%.

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 57,74% y ha sido generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/09/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,82 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,23%.

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 82,75% y las posiciones más significativas son: Traditional Funds plc - F&C Real Estate Equity Long/Short Fund (7,08%), Threadneedle Lux - Credit Opportunities (6,84%) y Carmignac Portfolio - Securite (6,25%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,5%.

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 ha sido del 2,95% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21,33% y la de la Letra del Tesoro a un año ha

sido de 0,1%, 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 3,48%.

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.

La Gestora acudió a la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de julio de 2020, votando a favor de todos los puntos enumerados en el orden del día de la compañía Atrys Health S.A.

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.

Tras los importantes descensos sufridos por los mercados en el primer trimestre del año y la posterior vuelta casi en "V" y la estabilización de la volatilidad y correlación de las diferentes clases de activos hemos aprovechado para construir la cartera de la IIC de una forma más robusta, incorporando valores de Calidad, calidad que en EEUU va asociada al mundo growth ligado a las grandes compañías tecnológicas y sectores ligados al mundo farma/salud esa búsqueda nos ofrece un claro componente ESG en la selección de los activos.

La estructura principal y la exposición de la IIC en renta variable no ha variado de forma significativa desde un punto de vista cuantitativo pero si desde el lado cualitativo por el lado de la Calidad que comentamos anteriormente y dando cabida a sectores que se han visto beneficiados durante la crisis del Covid 19 y que pensamos que seguirán siendo los ganadores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0536463229 - PAGARE Audax Energia 1,35 2020-12-21	EUR	99	0,54	99	0,52
XS2130891455 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,58 2020-09-15	EUR	0	0,00	199	1,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,54	298	1,57
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		99	0,54	298	1,57
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	70	0,38	68	0,36
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	231	1,25	313	1,65
TOTAL RV COTIZADA		301	1,63	381	2,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		301	1,63	381	2,01
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CP FI	EUR	1.035	5,60	1.030	5,41
TOTAL IIC		1.035	5,60	1.030	5,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.435	7,77	1.709	8,99
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
XS1651861251 - RENTA FIJA Andorra Capital Floa 0,54 2022-07-25	EUR	605	3,27	605	3,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605	3,27	605	3,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		605	3,27	605	3,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		605	3,27	605	3,18
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	871	4,71	1.267	6,66
TOTAL RV COTIZADA		871	4,71	1.267	6,66
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		871	4,71	1.267	6,66
IE00BZ1HLV20 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI EQ	USD	398	2,15	0	0,00
IE00BGCSB447 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UltraSh	USD	510	2,76	0	0,00
LU1797226666 - PARTICIPACIONES Allianz AG	EUR	806	4,36	801	4,21
LU0700927352 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	0	0,00	482	2,53
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	942	5,09	907	4,77
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	1.062	5,75	1.037	5,45
LU0348529875 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	619	3,35	610	3,20
LU1829331989 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	1.264	6,84	1.251	6,57
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	531	2,87	495	2,60
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	897	4,85	879	4,62
LU1442550205 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	504	2,73	491	2,58
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	494	2,67	470	2,47
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	975	5,27	971	5,10
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	402	2,17	0	0,00
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	386	2,09	352	1,85
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	399	2,16	359	1,88
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	1.309	7,08	1.289	6,77
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	1.156	6,25	1.137	5,97
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	227	1,23	225	1,18
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	618	3,34	593	3,12
IE00B426MP99 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	766	4,14	740	3,89
TOTAL IIC		14.263	77,15	13.088	68,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.738	85,13	14.960	78,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.173	92,90	16.669	87,59

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.