

GESTION BOUTIQUE VI, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A3

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 VI / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas).

Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico,

ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: DE JUAN FERNANDEZ, MIGUEL

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	0,21	0,13	0,21	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-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	65.933,83	65.392,11
Nº de Partícipes	180	169
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	8.038	121,9135
2020	7.130	109,0413
2019	7.170	109,1390
2018	4.164	97,2586

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,80	2,23	9,36	23,97	1,03	-0,09	12,22	0,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	13-05-2021	-2,08	25-02-2021	-8,26	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,33	01-04-2021	2,68	01-03-2021	7,34	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,24	10,13	15,79	19,04	13,71	25,88	8,99	3,86	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,04	9,04	9,71	16,99	6,73	16,99	5,70	3,99	

(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.

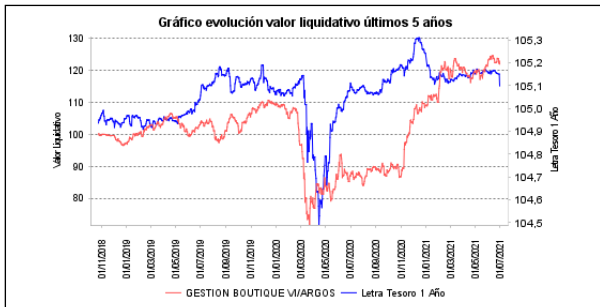
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,38	1,51	1,35	1,95	

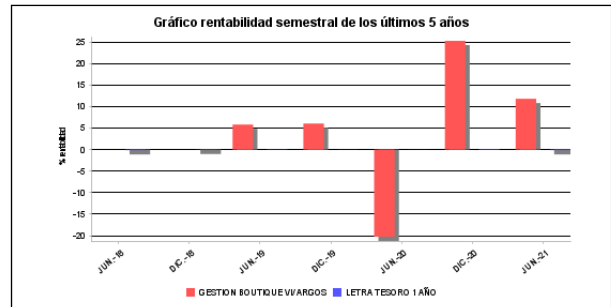
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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	6.667	82,94	5.991	84,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.221	15,19	1.319	18,50
* Cartera exterior	5.446	67,75	4.672	65,53
* 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)	1.389	17,28	1.128	15,82
(+/-) RESTO	-18	-0,22	12	0,17
TOTAL PATRIMONIO	8.038	100,00 %	7.130	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.130	5.847	7.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,85	-2,65	0,85	-140,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,80	23,47	10,80	-41,80
(+) Rendimientos de gestión	11,70	24,32	11,70	-39,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	26,81
+ Dividendos	0,46	0,42	0,46	38,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-34,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,24	23,90	11,24	-40,51
± 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	-157,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,83	-0,90	36,94
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-24,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-26,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-85,29
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,08	-0,16	-159,41
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.038	7.130	8.038	

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

3. Inversiones financieras

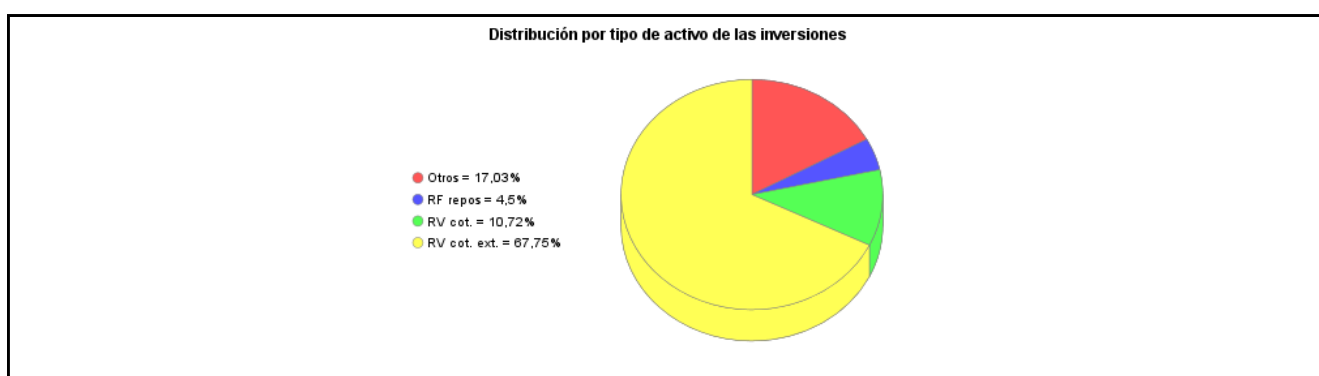
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	360	4,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	360	4,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	862	10,72	1.319	18,49
TOTAL RENTA VARIABLE	862	10,72	1.319	18,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.221	15,22	1.319	18,49
TOTAL RV COTIZADA	5.446	67,75	4.672	65,52
TOTAL RENTA VARIABLE	5.446	67,75	4.672	65,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.446	67,75	4.672	65,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.667	82,97	5.991	84,01

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

J| Otros hechos relevantes

Modification regarding where the NAV is disclosed

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Register number: 292044

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) Dos partícipes significativos con 8,57% y 8,68%

(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 1.339.430,26 euros con unos gastos 33,86 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 2.919,5 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron

rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos vendido las acciones de Topps Tiles y avisado para acudir a la OPA de exclusión sobre CAMBRIA Automobiles; además hemos incrementado en algunas empresas que ya teníamos, como Perenti Global

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,13% frente al 11,8% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre, el patrimonio ha subido un 12,73% y el número de partícipes ha aumentado un 6,51%. Durante el primer semestre, la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 11,8% y ha soportado unos gastos de 0,737098% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 11,8% siendo los gastos anuales de un 0,737098%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 16,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Además de incrementar en Perenti Global como ya hemos dicho, incorporamos también QELL-LILIUM y aceptamos acciones nuevas de Brembo y Ferrovial

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

- KORN FERRY 2.86%
- JOST WERKE AG INH. O.N. 2.40%
- ARCELORMITTAL 2.13%
- FERROVIAL 1.93%
- CLARUS CORPORATION 1.82%

Los que han obtenido menor rentabilidad han sido:

- PERENTI GLOBAL LTD -1.26%

-RENAULT -0.84%
-JEWETT-CAMERON TRADING CO -0.06%
-QELL ACQUISITION CORP -0.06%

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.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1339430,26 euros con unos gastos de 33,86 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021, la cartera del fondo está compuesta en su totalidad por activos de renta variable, tanto acciones nacionales como extranjeras.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 13,24% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 9,04141%

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.

Dado que somos un fondo Value no tenemos perspectivas sobre el mercado y nos centramos únicamente en tratar de encontrar empresas que valgan más de lo que cuestan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	60	0,75	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	60	0,75	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	60	0,75	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	60	0,75	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	60	0,75	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	60	0,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		360	4,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		360	4,50	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	505	6,28	435	6,10
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	357	4,44	312	4,38
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	572	8,01
TOTAL RV COTIZADA		862	10,72	1.319	18,49
TOTAL RENTA VARIABLE		862	10,72	1.319	18,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.221	15,22	1.319	18,49
AU0000061897 - ACCIONES AUSTRILL LTD	AUD	169	2,11	215	3,01
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	332	4,13	266	3,72
CA47733C2076 - ACCIONES JEWETT-CAMERON TRADI	USD	132	1,64	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	305	3,79	245	3,43
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	453	5,64	444	6,23
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	503	6,26	431	6,04
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	341	4,24	358	5,02
GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC	GBP	0	0,00	238	3,34
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	273	3,39	196	2,75
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	481	5,98	356	4,99
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	309	3,85	313	4,38
IT0005445355 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	6	0,08	0	0,00
KYG7307X1051 - ACCIONES QELL ACQUISITION COR	USD	126	1,57	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	314	3,90	176	2,47
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	353	4,39	285	3,99
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	348	4,32	294	4,13
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	293	3,65	171	2,39
US25058X1054 - ACCIONES TRINE ACQUISITION CO	USD	223	2,77	324	4,54
US5006432000 - ACCIONES KORN FERRY	USD	0	0,00	267	3,75
US98156Q1085 - ACCIONES WWE	USD	391	4,86	0	0,00
ZAE000209532 - ACCIONES BALWIN PROPERTIES LT	ZAR	95	1,18	96	1,34
TOTAL RV COTIZADA		5.446	67,75	4.672	65,52
TOTAL RENTA VARIABLE		5.446	67,75	4.672	65,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.446	67,75	4.672	65,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.667	82,97	5.991	84,01

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1339430,26 euros y vencimiento de 1339396,4 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / ESTRATEGIA OPCIONES

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating), duración media de cartera renta fija, divisas o sectores. La renta variable será principalmente de alta y media capitalización con un máximo del 20% de la exposición total en baja capitalización (menos de 1.000 millones €). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Más del 50% de la exposición total se invertirá en estrategias con opciones cotizadas en mercados organizados de derivados, sobre subyacentes de renta fija pública (Euro Bund, US Treasury), y de renta variable (acciones/índices), invirtiendo el resto (directamente o a través de IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, sin predeterminación. No existe índice de referencia al gestionarse el compartimento de manera flexible y activa, existiendo alta rotación de cartera por las estrategias de trading utilizadas.

Los emisores/mercados serán preferentemente europeos y norteamericanos, pudiendo invertir hasta 25% de exposición total en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se usan derivados cotizados 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.

Asesor de inversión: T CONSEIL SARL-S

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	0,47	1,90	0,47	3,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,96	-0,60	-0,84

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	5.912,21	5.580,90
Nº de Partícipes	22	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	729	123,3382
2020	592	106,1608
2019	542	105,6170
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	0,67	1,33	2,00	0,67	1,33	2,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	16,18	5,17	10,47	17,08	0,57	0,51			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	11-05-2021	-1,54	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	14-05-2021	1,96	08-03-2021		

(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	8,48	7,21	9,62	24,33	20,04	23,90			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	4,75	13,30	9,16	13,30			

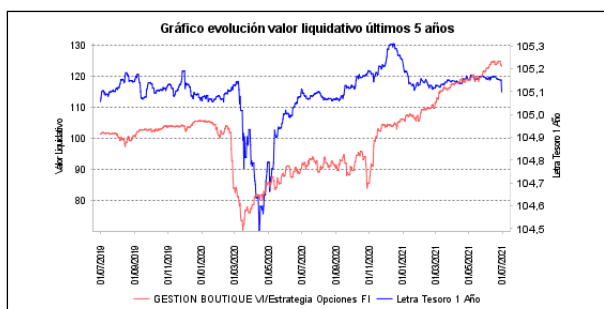
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

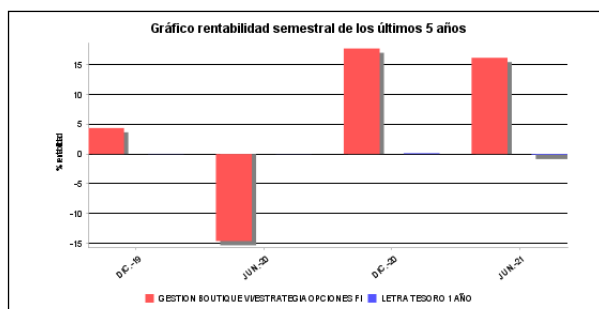
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,55	0,49	0,54	0,55	2,11	2,38		

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	392	53,77	351	59,29
* Cartera interior	264	36,21	217	36,66
* Cartera exterior	128	17,56	134	22,64
* 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)	123	16,87	100	16,89
(+/-) RESTO	214	29,36	141	23,82
TOTAL PATRIMONIO	729	100,00 %	592	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)	592	512	592	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,86	-1,31	5,86	-663,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,80	16,59	14,80	12,21
(+) Rendimientos de gestión	17,52	17,94	17,52	22,90
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-139,79
+ Dividendos	0,41	0,15	0,41	241,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	107,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	-1,55	1,68	-236,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	15,17	21,05	15,17	-9,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,27	-1,70	0,27	-120,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,72	-1,34	-2,72	156,66
- Comisión de gestión	-2,00	-0,71	-2,00	-256,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-25,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,30	-0,35	-0,30	-10,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-85,29
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,22	-0,35	-100,96
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ 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	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	729	592	729	

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

3. Inversiones financieras

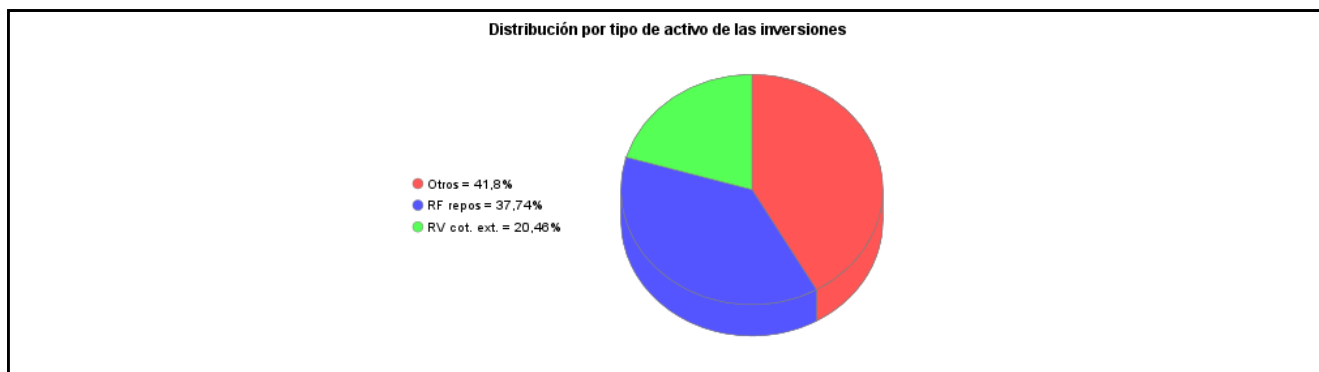
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	275	37,74	223	37,62
TOTAL RENTA FIJA	275	37,74	223	37,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	275	37,74	223	37,62
TOTAL RV COTIZADA	149	20,46	156	26,32
TOTAL RENTA VARIABLE	149	20,46	156	26,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	149	20,46	156	26,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	424	58,20	379	63,94

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
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	25	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	34	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	85	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	39	Inversión
Total subyacente renta variable		183	
TOTAL DERECHOS		183	
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	48	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	30	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	7	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	25	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	15	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	195	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	295	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	56	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	15	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	17	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	17	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	15	Inversión
13SA	OPCION 13SA 100	24	Inversión
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 100	49	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	30	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	15	Inversión
KERING	OPCION KERING 100	40	Inversión
Philip Morris International In	OPCION Philip Morris International In 100	20	Inversión
Philip Morris International In	OPCION Philip Morris International In 100	22	Inversión
PFIZER INC	OPCION PFIZER INC 100	9	Inversión
AMADEUS	OPCION AMADEUS 100	10	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	8	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	19	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	20	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	18	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	17	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	11	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Novartis	OPCION Novartis 100	21	Inversión
Novartis	OPCION Novartis 100	21	Inversión
Netflix, Inc.	OPCION Netflix, Inc. 100	30	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	11	Inversión
Netflix, Inc.	OPCION Netflix, Inc. 100	34	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	17	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	32	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	17	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	17	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	19	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	10	Inversión
Lockheed Martin Corporation	OPCION Lockheed Martin Corporation 100	25	Inversión
Lockheed Martin Corporation	OPCION Lockheed Martin Corporation 100	28	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	20	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	8	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	19	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	21	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	25	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	21	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	17	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	20	Inversión
HEINEKEN	OPCION HEINEKEN 100	16	Inversión
HEINEKEN	OPCION HEINEKEN 100	17	Inversión
GAMESTOP	OPCION GAMESTOP 100	25	Inversión
GAMESTOP	OPCION GAMESTOP 100	20	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	11	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
13FT1	OPCION 13FT1 102	9	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	39	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	14	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	19	Inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	24	Inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	38	Inversión
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	OPCION DISCOVER FINANCIAL SERVICES 100	10	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	8	Inversión
Carrefour	OPCION Carrefour 100	16	Inversión
BOSTON PROPERTIES INC	OPCION BOSTON PROPERTIES INC 100	30	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	9	Inversión
BOSTON PROPERTIES INC	OPCION BOSTON PROPERTIES INC 100	17	Inversión
Danone	OPCION Danone 100	50	Inversión
BEIERSDORF AG O.N.	OPCION BEIERSDORF AG O.N. 100	16	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	25	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	23	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	17	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	14	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	51	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	16	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	20	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	11	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	15	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	10	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	16	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	10	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	25	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	30	Inversión
13AH1	OPCION 13AH1 100	15	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	21	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	42	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	22	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	130	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	180	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	130	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	221	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	60	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	55	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	60	Inversión
Total subyacente renta variable		3086	
TOTAL OBLIGACIONES		3086	

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| Otros hechos relevantes

Modification regarding where the NAV is disclosed

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Register number: 292044

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 5,03%, 15,49% y 55,68% 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 1.500.601,58 euros con unos gastos de 46,97 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 675,35 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.

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población

inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Continuación de la estrategia de ventas de puts de acciones "value" y "volátiles" para recibir primas. La cartera tiene una mezcla de vencimientos para poder rolar si hace falta.

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

En el primer semestre el patrimonio ha crecido un 23,08% y el número de partícipes ha subido un 22,22%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 16,18% y ha soportado unos gastos de 1,043821% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 23,08% siendo los gastos anuales de un 1,043821%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 16,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Muchos rolls de posiciones (venta de puts) y manteniendo una exposición a opciones alrededor del 60%.

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

- DAX INDEX 2.95%
- UNIBAIL GROUP STAPLED 2.07%
- CAC 40 INDEX 1.19%
- GameStop Corporation 1.02%
- CARREFOUR 0.90%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- Intel Corporation -0.42%
- ORANGE -0.35%
- SPDR SP 500 -0.29%
- ATOS -0.10%

-intel Corporation -0.04%

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 ha operado con los siguientes instrumentos derivados: AAPL SEP 2021, AMS JUN21, BABA SEP 2021, BSN DEC1, CAC 40 INDEX, EAD DEC1, Renault SEP 2021, entre otras.

La mayoría de la operativa es en derivados.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 15,17% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 58,92%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 649.167,36 euros con unos gastos de 23,64 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, que suponen un 20,44% del patrimonio total.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 8,48% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 4,75%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados han subido bastante ese primer semestre con una bajada de la volatilidad. La estrategia continuara de exponerse a la vez a corto plazo (1 mes) y a medio plazo (3 a 9 meses). Se guarda algunas compra de puts para protegerse aunque la exposición long es mayoritaria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	37	6,27
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	46	6,29	0	0,00
ES0L02102124 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	37	6,27
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	37	6,27
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	46	6,29	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	46	6,29	37	6,27
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-07-01	EUR	46	6,29	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	37	6,27
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	46	6,29	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	46	6,29	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	37	6,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		275	37,74	223	37,62
TOTAL RENTA FIJA		275	37,74	223	37,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		275	37,74	223	37,62
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	11	1,50	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	29	4,88
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	15	2,11	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	17	2,28	21	3,62
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	16	2,67
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	22	3,68
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	22	2,98	9	1,55
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	17	2,34	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	19	2,64	20	3,31
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	29	4,01	39	6,61
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	19	2,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		149	20,46	156	26,32
TOTAL RENTA VARIABLE		149	20,46	156	26,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		149	20,46	156	26,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		424	58,20	379	63,94

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 649.167,36 euros y vencimiento de 649.143,72 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable española, de cualquier capitalización y sector, cotizada en mercados españoles, y minoritariamente en renta variable de emisores/mercados de otros países zona euro. Podrá existir concentración sectorial.

Se invertirá principalmente en valores del Mercado Continuo español, seleccionados mediante análisis fundamental (utilizando un modelo de valoración que compara el valor de mercado con el valor intrínseco del activo, a efectos de seleccionar aquellos con alto potencial de revalorización).

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-)

o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año.

La exposición máxima al riesgo de divisa será del 25% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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.

Asesor de inversión: NAVARRO CASANOVA, 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	0,56	0,06	0,56	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-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	18.509,02	17.290,62
Nº de Partícipes	23	20
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	1.655	89,4419
2020	1.380	79,7853
2019	1.434	103,3688
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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,10	-0,88	13,10	24,53	-8,27	-22,81			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,02	20-04-2021	-3,02	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	10-05-2021	2,40	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	14,48	12,58	16,13	27,63	21,63	33,90			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41			
IBEX35 TOTAL RETURN	15,07	13,76	16,40	25,37	21,33	33,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,45	9,45	9,78	20,60	12,09	20,60			

(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.

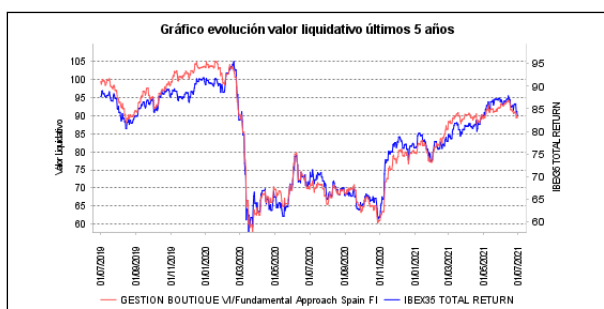
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,37	0,36	0,37	0,37	1,45	1,15		

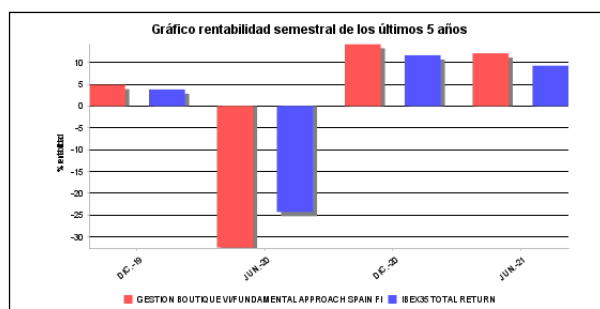
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 11/05/2019 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.632	98,61	1.319	95,58
* Cartera interior	1.403	84,77	1.279	92,68
* Cartera exterior	229	13,84	39	2,83
* 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)	22	1,33	53	3,84
(+/-) RESTO	2	0,12	8	0,58
TOTAL PATRIMONIO	1.655	100,00 %	1.380	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)	1.380	1.193	1.380	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,28	1,21	7,28	665,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,65	14,22	10,65	-4,68
(+) Rendimientos de gestión	11,50	14,67	11,50	-0,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,71	0,88	0,71	1,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,79	13,79	10,79	-0,51
± 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	-0,85	-0,74	-0,85	43,93
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-25,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-27,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-24,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-85,29
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,01	-0,12	-1.306,42
(+) Ingresos	0,00	0,29	0,00	-100,00
+ 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	0,29	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.655	1.380	1.655	

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

3. Inversiones financieras

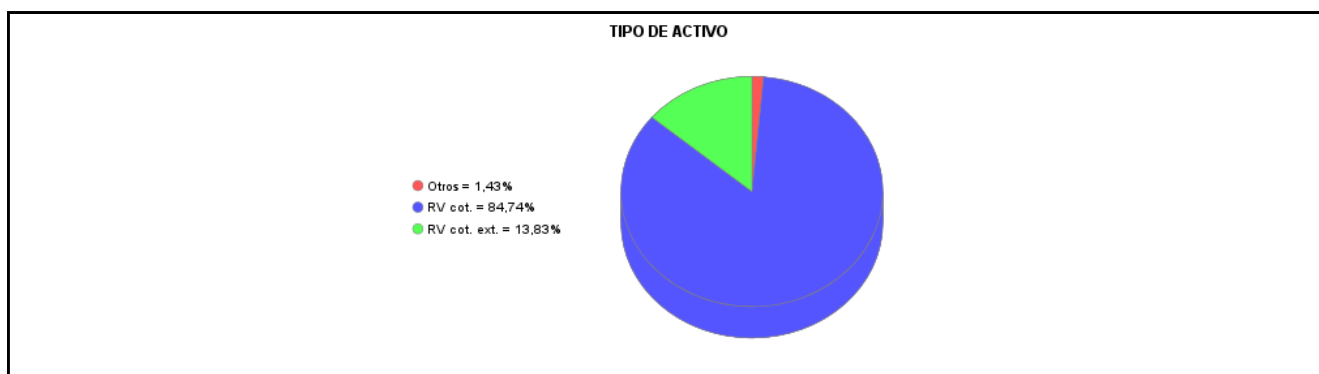
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.403	84,74	1.279	92,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.403	84,74	1.279	92,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.403	84,74	1.279	92,69
TOTAL RV COTIZADA	229	13,83	39	2,86
TOTAL RENTA VARIABLE	229	13,83	39	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	229	13,83	39	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.632	98,57	1.319	95,55

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

J Otros hechos relevantes

Modification regarding where the NAV is disclosed

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Register number: 292044

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) Nueve partícipes significativos con 5,93%, 6,18%, 7,22%, 7,35%, 9,52%, 10,06%, 10,88%, 14,53% y 16,32% de participación.

(H) Gastos financieros por intereses 115,29 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Los mercados de valores han tenido un comportamiento positivo durante el segundo trimestre a medida que se ha acelerado el proceso de vacunación y reducido las restricciones a la movilidad. Los niveles de actividad económica van recuperándose a fuerte ritmo, y esperamos que esta tendencia continúe durante la segunda parte del año. Las bolsas americanas cotizan cerca de sus máximos históricos. El Banco Mundial estima un crecimiento global para este año del +5,6%, es decir el mayor ritmo de expansión desde la II GM. El mayor riesgo que vemos es el de la inflación (ha repuntado hasta el 5 % interanual en EEUU) aunque la mayoría de analistas piensa que este repunte será transitorio. En China ha pesado el endurecimiento de las políticas regulatorias, afectando especialmente a los gigantes tecnológicos. Los tipos de interés de los bonos soberanos se han mantenido contenidos, precisamente por la intervención de los Bancos Centrales; recordemos que mensualmente la FED adquiere 120.000 millones USD de bonos americanos y el BCE compra 90.000 millones de euros de bonos europeos, lo que supone una gran distorsión para el rendimiento de estos bonos. El T-Note renta +1,49 %; y el bono alemán a 10 años -0,22 %. Sin embargo, los niveles de deuda pública no paran de crecer. Por ejemplo, en España la deuda pública alcanzó un nuevo máximo histórico al llegar a 1,39 billones de euros, equivalente al 125 % del PIB. En EE. UU. la deuda pública alcanza los 28 billones de USD. Ante esta situación, es difícil que la FED suba tipos, lo que da cierta tranquilidad.

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

En el primer semestre el patrimonio ha crecido un 20% y el número de partícipes ha aumentado un 15%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 12,10% y ha soportado unos gastos de 0,723643% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 12,10% siendo los gastos anuales de un 0,723643%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 12,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año se realizaron los siguientes movimientos en la cartera: ABRIL: - Venta parcial de UNICAJA debido a revalorización. - Venta parcial de SACYR para reducir la concentración de aquellos valores que superen el 5% de la cartera. - Compra de ATOS y DEOLEO. La primera para iniciar una estrategia de inversión en compañías tecnológicas europeas que cotizan a múltiplos atractivos. La segunda por haber realizado con éxito la reestructuración y pensar que cotiza con descuento respecto a nuestro valor intrínseco. - Venta total de ENCE al haber alcanzado su precio objetivo. MAYO: - Compra de valores que ya estaban en cartera para promediar: DEOLEO, ATOS, INDRA, y MERLIN PROPERTIES. - Venta parcial de UNICAJA y ERCROS debido a revalorización. - Compra de ECONOCOM GROUP para continuar con la estrategia de inversión en compañías tecnológicas europeas que cotizan a múltiplos atractivos. JUNIO: - Venta total de las participaciones de UNICAJA, ERCROS e INDITEX por haber alcanzado su precio objetivo. - Compra de valores que ya estaban en cartera por entrada de nuevo capital: NATRUHOUSE, DEOLEO, TELEFONICA, ECONOCOM GROUP, INDRA, ATOS, TECNICAS REUNIDAS, GAM, NICOLAS CORREA, MAPFRE, PROSEGUR. - Compra de PROSUS para continuar con la estrategia de inversión en compañías tecnológicas europeas que cotizan a múltiplos atractivos.

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

- ERCROS 0.87%
- UNICAJA 0.73%
- GLOBAL DOMINION ACCESS,S.A. 0.61%
- CELLNEX 0.59%
- CORREA 0.53%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- ACS CONST. -1.49%
- INT.AIRL.GRP -1.47%
- TELEFONICA -1.45%
- TEC.REUNIDAS -1.30%
- DEOLEO -1.10%

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.

Tampoco se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, concretamente un 98,58% en acciones, mayoritariamente, nacionales.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 14,48% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 9,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

La IIC delegó su voto el consejo en la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de Abril de 2021 de SACYR, 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.

La volatilidad sigue en niveles bajos (16 pts.), con señales de sobrecompra y cierta complacencia por parte de los inversores, lo que nos hace ser cautos. Por otro lado, en pocas semanas se publicarán los resultados empresariales del 2 trimestre, que esperamos crezcan de forma extraordinaria al compararse con un periodo de fuerte contracción como consecuencia de la pandemia. Los buenos resultados económicos servirán de soporte a la cotización de las acciones

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	40	2,43	16	1,13
ES0105027009 - ACCIONES CJA DE DISTRIBUCION	EUR	80	4,86	66	4,76
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	17	1,01	11	0,79
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	78	4,73	47	3,42
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	26	1,60	18	1,28
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	93	5,63	118	8,54
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	66	4,01	59	4,25
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	76	4,60	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	81	4,92	45	3,23
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	94	5,71	40	2,91
ES0125140A14 - ACCIONES JERCROS SA	EUR	0	0,00	24	1,72
ES0129743318 - ACCIONES ELECNR SA	EUR	18	1,09	18	1,29
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	0	0,00	62	4,50
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	27	1,96
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	44	2,66	44	3,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	32	2,28
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	68	4,13	47	3,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	26	1,89
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	57	3,45	44	3,17
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	79	4,78	94	6,79
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	107	6,49	78	5,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	53	3,20	22	1,59
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	94	5,68	77	5,61
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	59	3,59	11	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	88	5,32	38	2,74
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	87	6,27
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	74	4,48	110	8,00
ES06349509T8 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	2	0,15
ES06670509J8 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	4	0,25	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,19
ES06784309D9 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2	0,15
ES06828709J5 - DERECHOS SACYR SA	EUR	2	0,12	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	0	0,00	14	1,04
TOTAL RV COTIZADA		1.403	84,74	1.279	92,69
TOTAL RENTA VARIABLE		1.403	84,74	1.279	92,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.403	84,74	1.279	92,69
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA/NV	EUR	61	3,67	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	69	4,18	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	50	2,99	39	2,86
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	49	2,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		229	13,83	39	2,86
TOTAL RENTA VARIABLE		229	13,83	39	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		229	13,83	39	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.632	98,57	1.319	95,55

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1339430,26 euros y vencimiento de 1339396,4 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

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), 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 seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas.

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 no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados a través de otras 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.

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: NUBEO CAPITAL MANAGEMENT, 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	2,62	3,04	2,62	5,09
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	8.874,21	8.263,72
Nº de Partícipes	28	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	1.102	124,2043
2020	928	112,3441
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	0,67	0,87	1,54	0,67	0,87	1,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	10,56	5,29	5,00	20,17	1,10	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	04-05-2021	-2,11	18-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,96	07-05-2021	2,62	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	15,34	12,15	18,07	15,30	14,24	23,80			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,72	11,72	13,36	14,45	8,00	14,45			

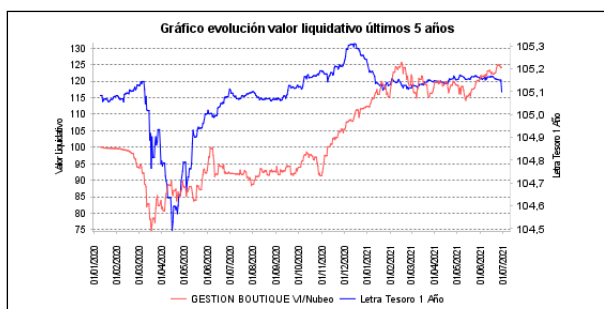
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

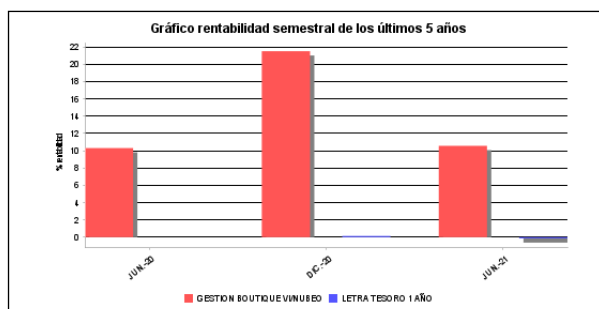
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,48	0,47	1,97	0,00		

(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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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	1.073	97,37	885	95,37
* Cartera interior	59	5,35	83	8,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.014	92,01	802	86,42
* 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)	24	2,18	67	7,22
(+/-) RESTO	5	0,45	-24	-2,59
TOTAL PATRIMONIO	1.102	100,00 %	928	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)	928	550	928	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,99	28,96	6,99	-66,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,72	21,17	9,72	-36,76
(+) Rendimientos de gestión	11,57	23,79	11,57	-32,99
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,61	0,51	0,61	63,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,00	23,32	11,00	-35,00
± 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	-0,04	-0,04	-0,04	-44,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,85	-2,62	-1,85	-2,39
- Comisión de gestión	-1,54	-2,11	-1,54	-0,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-38,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,15	-0,11	-0,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,08	-0,01	77,21
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,23	-0,14	15,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-105,36
+ 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	-105,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.102	928	1.102	

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

3. Inversiones financieras

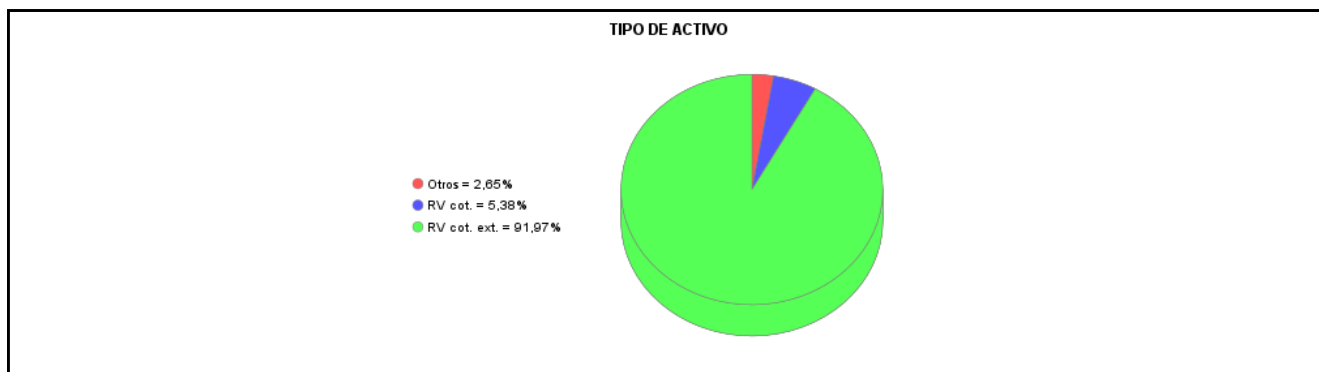
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	59	5,38	83	8,94
TOTAL RENTA VARIABLE	59	5,38	83	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	59	5,38	83	8,94
TOTAL RV COTIZADA	1.014	91,97	802	86,35
TOTAL RENTA VARIABLE	1.014	91,97	802	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.014	91,97	802	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.073	97,35	885	95,29

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

J Otros hechos relevantes

Modification regarding where the NAV is disclosed

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Register number: 292044

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) Dos partícipes significativos con 12,06% y 75,84% de participación.

(H) Gastos financieros por intereses 87,78 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre no se han producido decisiones de inversión que hayan modificado sustancialmente la filosofía o la composición de la cartera, que sigue estando relativamente concentrada. Se compone de subcarteras, siendo las más relevantes las denominadas de crecimiento agresivo y las de crecimiento defensivo, completando la cartera valores cíclicos, valores en emergentes y valores con valoraciones deprimidas por alguna razón empresarial.

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

En el primer semestre el patrimonio ha crecido un 18,73% y el número de participes ha aumentado un 27,27%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,56% y ha soportado unos gastos de 0,837580% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 10,56% siendo los gastos anuales de un 0,837580%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 16,30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha incorporado en la cartera con una posición relevante la compañía

Media & Games, un consolidador de juegos on line. Igualmente se ha incorporado la compañía Europcar, que tras la reestructuración puede ser una vía adecuada de invertir en la recuperación del turismo y de la actividad general. Esta misma tesis subyace en la reincorporación de la española Amadeus. Se ha añadido en la cartera la compañía griega de software empresarial Entersoft, que se está beneficiando del dinamismo del mercado griego.

Otro valor incorporado en la cartera pero con una posición menor es Best of the Best, compañía británica cuyo nicho son los sorteos de vehículos de lujo. En la cartera de emergentes hemos incorporado a la kazaka Kaspi y a la argentina Bioceres. Entre los

"ángeles caídos" hemos invertido en el fabricante de robótica Kuka. Por último hemos abierto dos posiciones en compañías cíclicas ligadas al crudo, muy correlacionadas pero con casuísticas corporativas muy distintas: Tullow y Gran Tierra. Son posiciones tácticas con perspectiva de recuperación en el corto plazo. Durante el trimestre se han reducido posiciones en valores de alto crecimiento del mercado americano, cuyas valoraciones se estaban mostrando excesivas, así como otras posiciones cuyo potencial estaba ya en cuestión.

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

-ECKERT+ZIEGLER AG O.N. 3.27%

-LENZING AG 2.85%

-IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP PLC ORD 1P 2.28%
-ATOSS SOFTWARE AG 2.05%
-SALZGITTER AG O.N. 1.65%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

-DERMTECH INC -0.96%
-KAHOOT AS -0.96%
-BEST OF THE BEST PLC ORD 5P -0.72%
-TELADOC HEALTH INC -0.67%
-PROSUS -0.64%

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.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, siendo un 97,36% el porcentaje invertido en acciones.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 15,34% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 11,72%.

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 el segundo trimestre de 2021 los mercados de renta variable han mantenido una senda de sostenida recuperación. Ya habíamos visto un abaratamiento de los múltiplos gracias a unos beneficios empresariales mejores de lo esperado el último trimestre de 2020, tendencia que ha continuado en lo que llevamos de 2021. Por su parte los inversores han estado planteando un escenario con más crecimiento, inflación moderada y tipos al alza. El escenario se ha ido cumpliendo, llevando a una mayor pendiente de la curva de tipos en EE.

UU., fuertes subidas de las materias primas y de las bolsas, especialmente los sectores más cíclicos, y estrechamiento de los diferenciales de crédito. A partir de la reunión de la Reserva

Federal de Junio o incluso algo antes, la curva se ha aplanado y el escenario se ha moderado. El Banco Central Europeo por su parte se ha posicionado con medidas monetarias continuistas, incorporando el cambio climático entre las variables de su política.

En la última parte del trimestre la economía china ha dado señales de menor crecimiento, mientras se mantienen las tensiones en algunos mercados como la cadena de suministro o los semiconductores que podrían afectar a los datos globales en la segunda mitad del año.

En cuanto a Nubeo, la perspectiva para los próximos meses puede pasar por ajustar el número de posiciones en el total de la cartera y mantener la búsqueda de valores con perspectivas de crecimiento razonables cuyas características contribuyan a la debida diversificación de la cartera en un entorno que recomienda precaución.

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	33	2,96	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	30	3,27
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	20	2,20
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	27	2,42	31	3,31
ES06349509T8 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	1	0,16
TOTAL RV COTIZADA		59	5,38	83	8,94
TOTAL RENTA VARIABLE		59	5,38	83	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		59	5,38	83	8,94
AT0000644505 - ACCIONES LENZING AG	EUR	0	0,00	38	4,06
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	29	2,60	26	2,77
BE0003818359 - ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	23	2,12	0	0,00
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	0	0,00	22	2,37
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	31	2,80	31	3,30
DE0005093108 - ACCIONES AMADEUS FIRE AG	EUR	0	0,00	34	3,70
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR	32	2,87	35	3,74
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	27	2,88
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	31	2,84	35	3,79
DE0006202005 - ACCIONES SALZGITTER AG	EUR	26	2,32	33	3,55
DE0006204407 - ACCIONES KUKA AG	EUR	34	3,06	0	0,00
DE0007193500 - ACCIONES KOENIG & BAUER AG	EUR	0	0,00	25	2,70
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	28	2,56	33	3,56
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	23	2,51
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	32	2,94	0	0,00
FR0000051070 - ACCIONES ETABLISSEMENTS MAURE	EUR	0	0,00	21	2,25
FR0000053381 - ACCIONES DERICHEBOURG SA	EUR	0	0,00	30	3,23
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	0	0,00	23	2,49
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	34	3,11	0	0,00
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	EUR	48	4,33	0	0,00
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	23	2,07	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	29	2,64	33	3,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEME	GBP	38	3,46	27	2,94
GB0005758098 - ACCIONES MEGGITT PLC	GBP	0	0,00	39	4,15
GB00B16S3505 - ACCIONES BEST OF THE BEST PLC	GBP	19	1,68	0	0,00
GRS503003014 - ACCIONES ENTERSOFT SA SOFTWAR	EUR	27	2,45	0	0,00
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	33	3,00	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	21	1,95	27	2,93
IT0004997984 - ACCIONES PITECO SPA	EUR	27	2,48	0	0,00
KYG1117K1141 - ACCIONES BIOCERES CROP SOLUTI	USD	27	2,42	0	0,00
KYG851581069 - ACCIONES STONECO LTD	USD	0	0,00	8	0,89
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD	39	3,53	0	0,00
LU2237380790 - ACCIONES ALLEGRO.EU SA	PLN	39	3,49	0	0,00
MT0000580101 - ACCIONES MEDIA AND GAMES INVE	EUR	52	4,74	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	29	3,08
NO0010823131 - ACCIONES KAHOOTI AS	NOK	18	1,60	0	0,00
PAP169941328 - ACCIONES BANCO LATINOAM-E	USD	27	2,48	29	3,08
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	0	0,00	34	3,70
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	31	3,32
US10552T1079 - ADR BRF SA	USD	28	2,51	29	3,11
US29272C1036 - ACCIONES ENERGIOUS CORP	USD	24	2,20	0	0,00
US38500T1016 - ACCIONES GRAN TIERRA ENERGY I	USD	30	2,69	20	2,20
US48581R2058 - GDR KASPI.KZ JSC	USD	42	3,85	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	39	3,58	34	3,69
US80810D1037 - ACCIONES SCHRODINGER INC/UNIT	USD	23	2,08	0	0,00
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	31	2,79	0	0,00
VGG273581030 - ACCIONES DESPEGAR.COM CORP	USD	30	2,73	26	2,82
TOTAL RV COTIZADA		1.014	91,97	802	86,35
TOTAL RENTA VARIABLE		1.014	91,97	802	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.014	91,97	802	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.073	97,35	885	95,29

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1339430,26 euros y vencimiento de 1339396,4 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

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 calificación crediticia del emisor/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).

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.

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.

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	0,95	0,60	0,95	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	32.682,47	27.626,50
Nº de Partícipes	44	25
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	3.936	120,4227
2020	3.030	109,6680
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	0,67	0,75	1,42	0,67	0,75	1,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	9,81	1,22	8,48	8,06	1,88				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	20-04-2021	-1,60	22-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	14-05-2021	2,19	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,74	7,40	14,91	8,90	12,30				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,94	7,94	10,42	7,29	7,43				

(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.

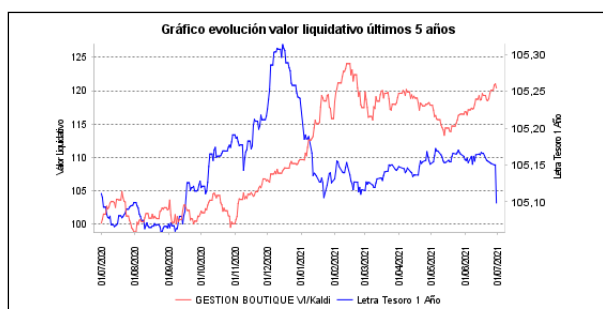
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,43	0,41	0,41	0,48	1,53			

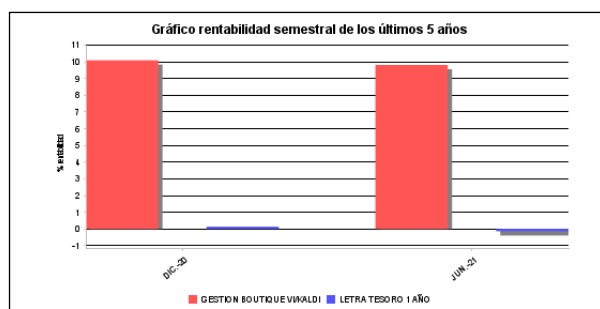
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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	3.705	94,13	2.577	85,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	557	14,15	417	13,76
* Cartera exterior	3.149	80,01	2.160	71,29
* 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)	244	6,20	426	14,06
(+/-) RESTO	-14	-0,36	27	0,89
TOTAL PATRIMONIO	3.936	100,00 %	3.030	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)	3.030	766	3.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,03	113,52	16,03	-70,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,32	13,46	8,32	28,92
(+) Rendimientos de gestión	9,98	15,73	9,98	32,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	85,98
+ Dividendos	1,12	0,36	1,12	546,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-91,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,11	12,52	7,11	18,49
± 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)	1,78	2,91	1,78	27,46
± Otros resultados	-0,03	-0,06	-0,03	-1,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,68	-2,27	-1,68	53,87
- Comisión de gestión	-1,42	-1,87	-1,42	-58,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-109,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,03	26,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	82,60
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,23	-0,18	-62,92
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	967,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	967,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.936	3.030	3.936	

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

3. Inversiones financieras

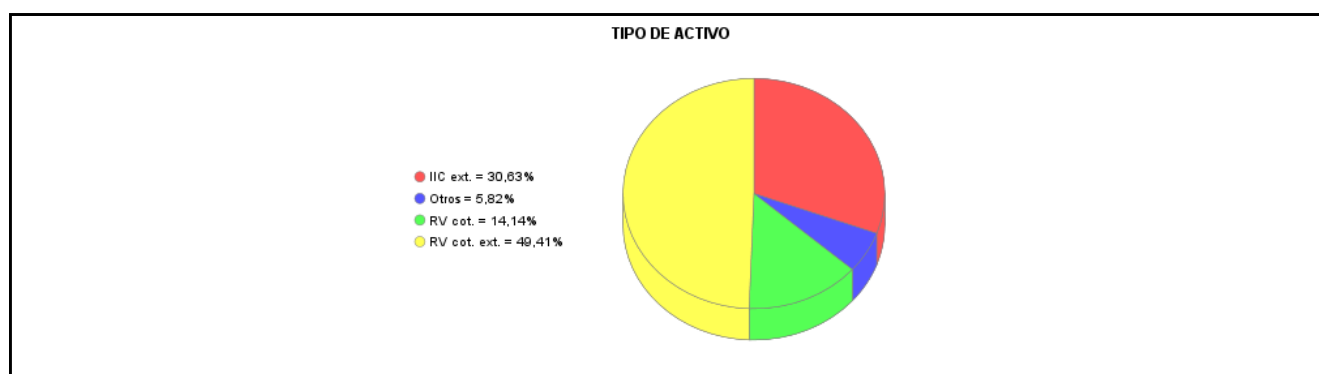
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	557	14,14	417	13,75
TOTAL RENTA VARIABLE	557	14,14	417	13,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	557	14,14	417	13,75
TOTAL RV COTIZADA	1.943	49,41	1.563	51,59
TOTAL RENTA VARIABLE	1.943	49,41	1.563	51,59
TOTAL IIC	1.205	30,63	598	19,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.149	80,04	2.160	71,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.705	94,18	2.577	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	
INVESCO DYNAMIC SEMI	FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	151	Inversión
INVESCO CLEANTECH ET	FONDOS INVESCO CLEANTECH ET	44	Inversión
EMERGING MARKETS INT	FONDOS EMERGING MARKETS INT	184	Inversión
BELLEVUE FUNDS LUX -	PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	60	Inversión
CARMIGNAC SÉCURITÉ A	PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	290	Inversión
Total otros subyacentes		729	
TOTAL OBLIGACIONES		729	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J Otros hechos relevantes</p> <p>Modification regarding where the NAV is disclosed</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Register number: 292044</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) Cinco partícipes significativos con un 5,72%, 7,49%, 9,28%, 28,23% y 34,09% de participación.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 123.031,68 euros con unos gastos de 5,82 euros.</p> <p>(F) Compra el 05/03/2021 de 83.500 AUD al depositario a un tipo de cambio de 0,6464</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 1.053,49 euros</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Los mercados se han mostrado tranquilos por lo general en el último semestre. No obstante hay un mar de fondo que no sabemos en qué momento puede provocar grandes olas. En primer lugar los bancos centrales siguen manteniendo la inundación de liquidez en los mercados, lo cual ha afectado a los mercados al destinarse parte de ese dinero a la inversión. Por lo general las valoraciones de las compañías son más altas que su histórico y es normal ver precios por encima de 30 veces beneficios en empresas en las cuales no se espera un crecimiento extraordinario. Además se la facilidad con la que los inversores particulares pueden invertir desde casa ha dado fenómenos de recalentamientos puntuales de ciertos activos acelerando en ciertos momentos la volatilidad en los mismos. Ante todo esto optamos por estar invertidos en la mayor parte de nuestra cartera en activos con una valoración que consideramos razonable, con un balance sólido y en sectores con altas probabilidades de crecimiento en los próximos años. Hemos aumentado posición en

el sector de semiconductores, así como de comercio electrónico y el sector salud. Hemos reducido posiciones en empresas de digitalización de procesos con valoraciones a nuestro entender excesivo.

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

En el primer semestre el patrimonio ha crecido un 29,90% y el número de partícipes ha subido un 76,00%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,81% y ha soportado unos gastos de 0,835607% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,085339% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 9,81% siendo los gastos anuales de un 0,835607%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 16,30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos añadido a nuestra cartera Harrow Health, Nvidia, AMD e Irobot.

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

-EHANG HOLDINGS LIMITED SPON ADS EACH REP 2 ORD SHS 1.71%

-Alphabet Inc. - Class A 1.21%

-Facebook, Inc. - Class A 0.94%

-ATALAYA MINING PLC ORD 7.5P 0.94%

-NOVOCURE LTD 0.89%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

-PHARMA MAR -1.17%

-The a2 Milk Company -0.61%

-FAES -0.31%

-Alibaba Group Holding Limited American Depositary -0.17%

-MESOBLAST LTD SPON ADR EACH REP 5 SHS -0.13%

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 16,02%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 123.031,68 euros con unos gastos de 5,82 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable.

Las acciones suponen un 63,52% del patrimonio total.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 30,62% y las posiciones más significativas son:

FR0010149120-Carmignac Sécurité A-(7,39%)

CH0012627250 HBM HEALTHCARE IVST-A-(5,27%)

US3015058890-EXCHANGE TRADED CONCEPTS TRUST EMQQ EMG MKTS INTER-(4,75%)

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 11,74% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,93%.

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 el mantenimiento de tipos bajos, los estímulos económicos para la recuperación de la economía y el alto crecimiento en algunos sectores, puede mantener el tono general alcista de las bolsas pero hay que estar atentos a las altas valoraciones de algunas compañías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126501131 - ACCIONESINMAS1 DINAMIA SA	EUR	0	0,00	38	1,25
ES0129743318 - ACCIONESJELECNOR SA	EUR	0	0,00	48	1,60
ES0134950F36 - ACCIONESJFAES FARMA SA	EUR	144	3,66	56	1,84
ES0169501022 - ACCIONESIPHARMA MAR SA	EUR	121	3,08	91	2,99
ES0171996087 - ACCIONESJGRIFOLS SA	EUR	46	1,16	79	2,60
ES0173093024 - ACCIONESJRED ELECTRICA CORP S	EUR	246	6,24	102	3,38
ES06349509T8 - DERECHOSJFAES FARMA SA	EUR	0	0,00	3	0,09
TOTAL RV COTIZADA		557	14,14	417	13,75
TOTAL RENTA VARIABLE		557	14,14	417	13,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		557	14,14	417	13,75
BMG6955J1036 - ACCIONESJPAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	88	2,24	37	1,22
CA5589122004 - ACCIONESJIMAGELLAN AEROSPACE C	CAD	51	1,30	32	1,06
CH0012032048 - ACCIONESJROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	109	3,58
CY0106002112 - ACCIONESJATALAYA MINING PLC	GBP	76	1,93	56	1,84
DE0006450000 - ACCIONESJLPKF LASER & ELECTRO	EUR	0	0,00	53	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG	EUR	0	0,00	19	0,63
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	73	2,42
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	28	0,70	24	0,81
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	19	0,63
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	61	1,56	0	0,00
JE00BYSX4X48 - ACCIONES NOVOCURE LTD	USD	47	1,19	35	1,17
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	197	5,00	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	162	4,12	0	0,00
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	66	2,17
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	61	1,56	0	0,00
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	0	0,00	56	1,85
NL0010391025 - ACCIONES PHARMING GROUP NV	EUR	29	0,73	38	1,26
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK CO LTD/THE	AUD	31	0,79	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	35	1,16
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED INC	USD	53	1,34	21	0,70
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	17	0,44	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	72	2,39
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	212	5,39	62	2,04
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	139	3,54	51	1,67
US03969F1093 - ACCIONES ARCUS BIOSCIENCES IN	USD	21	0,53	0	0,00
US04744L1061 - ACCIONES ATHERSYS INC	USD	7	0,19	9	0,28
US05380C1027 - ADR AVITA MEDICAL LTD	USD	12	0,31	20	0,65
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	0	0,00	35	1,17
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	36	1,17
US1416191062 - ACCIONES CARDIOVASCULAR SYSTE	USD	0	0,00	25	0,83
US14167L1035 - ACCIONES CAREDX INC	USD	0	0,00	30	0,98
US26853E1029 - ADR EHANG HOLDINGS LTD	USD	42	1,06	29	0,97
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	191	4,84	34	1,11
US4158581094 - ACCIONES HARROW HEALTH INC	USD	9	0,22	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	180	4,57	98	3,23
US4622221004 - ACCIONES IONIS PHARMACEUTICAL	USD	10	0,26	0	0,00
US4627261005 - ACCIONES IROBOT CORP	USD	24	0,60	0	0,00
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	0	0,00	40	1,31
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONA	USD	19	0,49	20	0,67
US5907171046 - ADR IMESOBLAST LTD	USD	9	0,22	6	0,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	39	0,99	31	1,02
US6153942023 - ACCIONES MOOG INC	USD	0	0,00	52	1,71
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	9	0,24	0	0,00
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	0	0,00	17	0,57
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	71	1,80	70	2,32
US8106481059 - ACCIONES SISPHARMACEUTICALS IN	USD	6	0,16	0	0,00
US81684M1045 - ACCIONES SEMLER SCIENTIFIC IN	USD	0	0,00	13	0,43
US82489T1043 - ACCIONES SHOCKWAVE MEDICAL IN	USD	0	0,00	17	0,56
US82710M1009 - ACCIONES SILK ROAD MEDICAL IN	USD	0	0,00	15	0,51
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	35	1,17
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP IN	USD	43	1,10	25	0,83
US92346J1088 - ACCIONES VERICEL CORP	USD	0	0,00	13	0,42
US98421U1088 - ADR XIAOMI CORP	USD	0	0,00	35	1,15
TOTAL RV COTIZADA		1.943	49,41	1.563	51,59
TOTAL RENTA VARIABLE		1.943	49,41	1.563	51,59
CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM HEALTHCARE INVES	CHF	208	5,27	96	3,16
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	291	7,39	0	0,00
LU1585229187 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	67	1,71	60	2,00
LU1587985224 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	67	1,70	60	1,97
US00214Q3020 - FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	USD	0	0,00	42	1,39
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	0	0,00	29	0,96
US0321086078 - FONDOS AMPLIFY TRANSFORMATI	USD	0	0,00	29	0,95
US3015057231 - FONDOS ROBO GLOBAL R HEALTH	USD	0	0,00	58	1,92
US3015058890 - FONDOS EMERGING MARKETS INT	USD	187	4,75	62	2,06
US46137V4077 - FONDOS INVESCO CLEANTECH ET	USD	43	1,10	46	1,50
US46137V6478 - FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	USD	174	4,43	52	1,73
US78464A8707 - FONDOS SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	91	2,32	63	2,09
US92204A2078 - FONDOS VANGUARD CONSUMER ST	USD	77	1,96	0	0,00
TOTAL IIC		1.205	30,63	598	19,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.149	80,04	2.160	71,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.705	94,18	2.577	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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 123.031,68 euros y vencimiento de 123.025,86 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FORMULA KAU TECNOLOGIA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: 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	0,67	1,16	0,67	2,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-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	17.267,15	14.405,79
Nº de Partícipes	36	35
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.015	116,6696
2020	1.518	105,3800
2019	728	82,5869
2018	819	72,2172

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	0,67	0,95	1,62	0,67	0,95	1,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,71	5,95	4,50	8,35	8,16	27,60	14,36	-23,92	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	10-05-2021	-2,57	25-02-2021	-11,99	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,73	17-06-2021	2,68	07-01-2021	9,54	13-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,27	12,59	19,36	16,85	23,53	33,97	20,48	22,62	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,09	13,09	15,27	20,47	12,85	20,47	15,38	17,31	

(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.

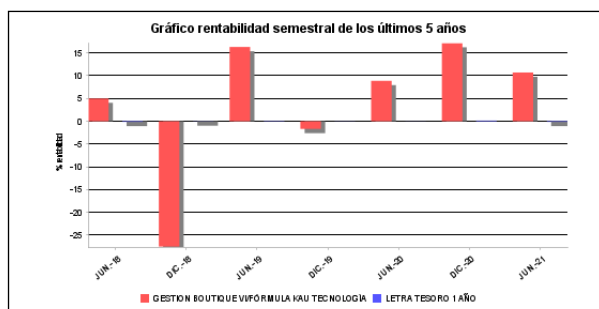
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,40	0,41	0,40	1,63	1,71	1,65	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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	1.631	80,94	1.345	88,60
* Cartera interior	16	0,79	120	7,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.615	80,15	1.225	80,70
* 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)	402	19,95	188	12,38
(+/-) RESTO	-18	-0,89	-16	-1,05
TOTAL PATRIMONIO	2.015	100,00 %	1.518	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)	1.518	1.423	1.518	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,19	-9,34	18,19	-325,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,60	15,74	10,60	-21,85
(+) Rendimientos de gestión	12,50	17,39	12,50	-16,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-51,37
+ Dividendos	0,09	0,21	0,09	-48,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	51,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,58	15,11	11,58	-11,13
± 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)	0,84	2,04	0,84	-52,42
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,01	-153,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,90	-1,65	-1,90	32,61
- Comisión de gestión	-1,62	-1,29	-1,62	-45,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-4,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-85,29
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,24	-0,15	26,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	380,00
+ 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	380,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.015	1.518	2.015	

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

3. Inversiones financieras

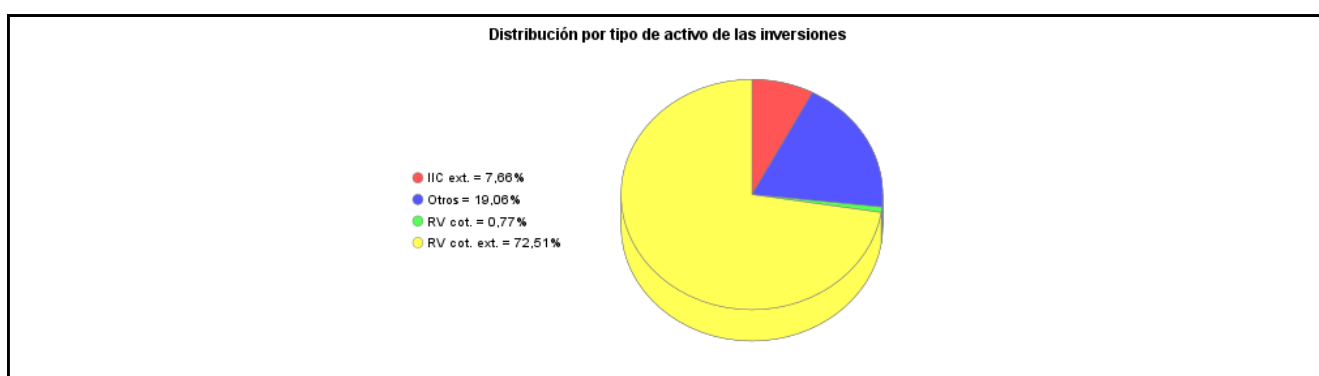
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	120	7,92
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	120	7,92
TOTAL RV COTIZADA	16	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16	0,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16	0,77	120	7,92
TOTAL RV COTIZADA	1.461	72,51	1.143	75,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.461	72,51	1.143	75,29
TOTAL IIC	154	7,66	82	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.615	80,17	1.225	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.631	80,94	1.345	88,62

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	40	Inversión
Total otros subyacentes		40	
TOTAL OBLIGACIONES		40	

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| Otros hechos relevantes

Modification regarding where the NAV is disclosed

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Register number: 292044

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) Seis partícipes significativos con 5,58%, 10,59%, 13,03%, 14,18%, 18,67% y 21,90%

(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 245.084,46 euros con unos gastos de 11,64 euros.

E) La IIC ha adquirido GIGAS HOSTING por un importe de 17.400,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,01%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

(H) Gastos financieros por intereses 546,52 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este periodo mantenemos la estrategia sin cambios significativos, haciendo ajustes en las ponderaciones de la cartera y posiciones en función de su potencial de revalorización.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,13% frente al 10,71% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre, el patrimonio ha aumentado un 17,38% y el número de partícipes no ha sufrido variaciones. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,71% y ha soportado unos gastos de 0,794300% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 10,71% siendo los gastos anuales de un 0,794300%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 16,79%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

- Alphabet Inc. - Class A 3.92%
- Apple Inc. 3.33%
- ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF 3.11%
- Facebook, Inc. - Class A 3.06%
- NVIDIA Corporation 2.79%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- AQUABOUNTY TECHNOLOGIES INC -0.16%
- ZILLOW GROUP INC -0.15%
- ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC -0.11%
- GIGAS HOSTING -0.09%
- Take-Two Interactive Software, Inc. -0.08%

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 1,84%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 245.084,46 euros con unos gastos de 11,64 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, además de IICs.

Las acciones suponen un 73,28% del total de patrimonio.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 7,66% y las posiciones más significativas son:

- US00214Q4010, ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF (3,96%)
- IE00B8FHGS14, ISHS VI-E.MSCI WL.M.V.DLA (2,17%)
- IE00BYWQWR46, VANECK ETFS-VVVG+ESP.ADLA (1,53%)

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 16,27% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 13,09%.

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.

Esperamos mantener la estrategia sin cambios significativos en la estructura o estilo de inversión. Estamos atentos a las posibles oportunidades fruto de la subida de la volatilidad y las caídas que presentan diferentes valores asiáticos, así como empresas de alto crecimiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES0L02102124 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	120	7,92
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	120	7,92
ES0105029005 - ACCIONES FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	16	0,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		16	0,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16	0,77	120	7,92
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	41	2,03	46	3,01
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	12	0,59	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	28	1,41	19	1,28
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	14	0,69	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	12	0,61	18	1,21
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	62	3,09	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	154	7,67	109	7,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	131	6,48	101	6,67
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	13	0,65	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	10	0,50	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	81	4,02	113	7,43
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	59	2,91	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	48	2,36	58	3,82
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICAT	USD	26	1,27	18	1,20
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	0	0,00	26	1,74
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	21	1,04	0	0,00
US29786A1060 - ACCIONES JETSY INC	USD	0	0,00	15	0,96
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	128	6,37	87	5,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4657411066 - ACCIONES ITRON INC	USD	10	0,50	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	8	0,41	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	62	3,09	44	2,93
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	14	0,72	15	0,99
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	135	6,71	91	6,01
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	56	3,70
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	77	3,82	53	3,49
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	21	1,02	14	0,90
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	79	3,90	54	3,54
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC	USD	0	0,00	19	1,28
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	17	0,82	34	2,24
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	15	0,74	13	0,86
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	20	1,01	20	1,31
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	31	1,52	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	59	2,91	42	2,76
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	11	0,55	18	1,20
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	24	1,18	21	1,36
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	0	0,00	12	0,78
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	31	1,53	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	8	0,39	15	1,02
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	0	0,00	10	0,67
TOTAL RV COTIZADA		1.461	72,51	1.143	75,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.461	72,51	1.143	75,29
IE00B8FHGS14 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	44	2,17	0	0,00
IE00BYWQWR46 - FONDOS VANECK VECTORS VIDEO	EUR	31	1,53	0	0,00
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	80	3,96	82	5,41
TOTAL IIC		154	7,66	82	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.615	80,17	1.225	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.631	80,94	1.345	88,62

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 245.084,46 euros y vencimiento de 245.072,82 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (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 y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).

Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.

La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.

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.

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	0,66	1,13	0,66	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-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	8.162,83	8.507,59
Nº de Partícipes	38	40
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	893	109,3789
2020	910	106,9558
2019	975	88,9624
2018	1.586	92,5336

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	0,97	0,00	0,97	0,97	0,00	0,97	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,27	5,41	-2,98	7,98	8,35	20,23	-3,86	-6,95	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	12-05-2021	-1,31	12-05-2021	-8,16	05-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,16	15-04-2021	1,16	15-04-2021	4,98	26-03-2018

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,94	7,95	7,89	12,19	13,91	12,87	9,47	16,94	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37	6,74	6,32	7,73	6,32	6,14	10,16	

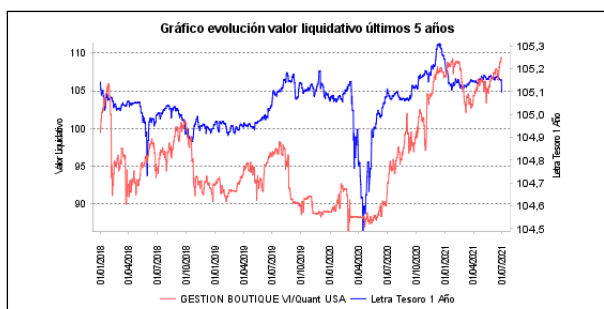
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

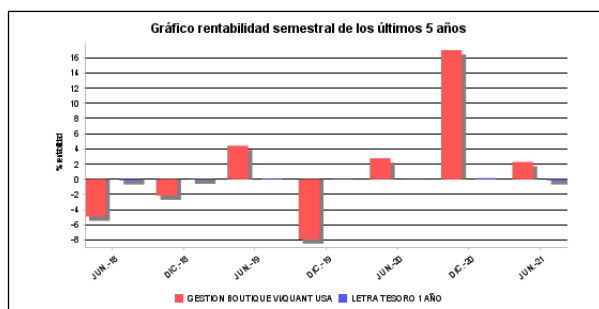
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,62	0,60	0,60	0,62	2,44	2,29	2,23	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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	725	81,19	760	83,52
* Cartera interior	398	44,57	431	47,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	327	36,62	329	36,15
* 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)	149	16,69	152	16,70
(+/-) RESTO	19	2,13	-2	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	893	100,00 %	910	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)	910	877	910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,56	-12,30	-4,56	65,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	15,90	2,56	-84,70
(+) Rendimientos de gestión	3,94	17,45	3,94	0,00
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	-18,91
+ Dividendos	0,08	0,20	0,08	-61,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,75	6,10	1,75	-72,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,21	10,89	1,21	-89,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	0,86	0,74	-18,90
± Otros resultados	0,18	-0,59	0,18	-129,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,55	-1,38	-16,23
- Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-0,97	6,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,18	-0,19	1,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-85,29
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,33	-0,15	56,12
(+) 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)	893	910	893	

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

3. Inversiones financieras

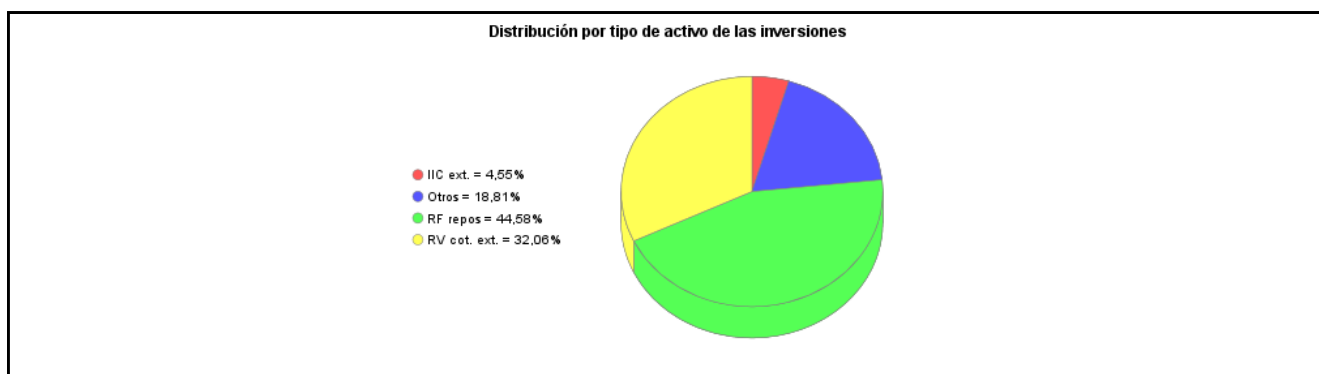
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	398	44,58	431	47,34
TOTAL RENTA FIJA	398	44,58	431	47,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	398	44,58	431	47,34
TOTAL RV COTIZADA	286	32,06	235	25,86
TOTAL RENTA VARIABLE	286	32,06	235	25,86
TOTAL IIC	41	4,55	94	10,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	327	36,61	329	36,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	725	81,19	760	83,51

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	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 5	18	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	177	Inversión
Total subyacente renta variable		194	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	383	Cobertura
E-mini Euro FX	FUTURO E-mini Euro FX 62500 FÍSICA	64	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		447	
ISHARES 7-10 YEAR TR	FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	39	Inversión
Total otros subyacentes		39	
TOTAL OBLIGACIONES		680	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J Otros hechos relevantes</p> <p>Modification regarding where the NAV is disclosed</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Register number: 292044</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) Ocho partícipes significativos con 5,10%, 5,27%, 5,99%, 6,15%, 6,73%, 7,30%, 8,38% y 18,42%</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.539.312,09 euros con unos gastos de 80,23 euros.</p> <p>(F) Venta el 31/03/2021 de 93.920 USD al depositario a un tipo de cambio de 0,8518</p> <p>(F) Venta el 30/04/2021 de 96.824 USD al depositario a un tipo de cambio de 0,8262</p> <p>(F) Compra el 03/05/2021 de 96.264 USD al depositario a un tipo de cambio de 0,8310</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 866,83 euros</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer semestre del año el compartimento sólo sufrió una pequeña variación con respecto al ejercicio anterior: Las estrategias de selección de ETFs quedaron en liquidez debido a la caída generalizada de bonos americanos. Esto sólo supone un 10% del patrimonio del compartimento, por lo que podemos decir que prácticamente seguimos con la misma dinámica que acabó 2020. La evolución del fondo no obtuvo la rentabilidad deseada, pero podemos decir que todo se encuentra dentro de la normalidad, pues después de una subida del 20% era normal sufrir un descanso o pequeñas caídas.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,13% frente al 2,27% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha disminuido un -1,88% y el número de partícipes ha caído un -5,00%. Durante el primer semestre, la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 2,27% y ha soportado unos gastos de 1,223724% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 2,27% siendo los gastos anuales de un 1,223724%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 16,3%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre todas las inversiones realizadas han quedado con beneficios/perdidas discretos por lo que no cabe destacar ninguna.

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

- SP 500 INDEX 2.79%
- MODERNA INC 1.64%
- Tesla Motors, Inc. 0.94%
- Align Technology, Inc. 0.75%
- iShares Russell 2000 ETF 0.66%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- EUR-USD -1.01%
- NASDAQ INDEX -0.62%
- PELOTON INTERACTIVE INC -0.53%
- PINDUODUO INC SPON ADS EACH REP 4 ORD SHS -0.42%
- ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC -0.32%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Los derivados operados en este periodo han tenido diferentes funciones. Por un lado, operamos el futuro del EURUSD para cubrir nuestras inversiones en Estados Unidos, y por otro lado, utilizamos futuros del SP500 y de bonos americanos de forma especulativa y obtener beneficios para el compartimento.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,21% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 29,27%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2539312,09 euros con unos gastos de 80,23 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable.

Las acciones en cartera suponen un 32,07 % del patrimonio total del fondo.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0.24%

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 7,94% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,37%

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.

Somos conscientes de que una corrección de cierto calado puede llegar en cualquier momento y más después de tanta subida. Pero también podemos decir que, por ahora, ninguno de nuestros indicadores y filtros de mercado detectan nada anormal en el mercado. Por lo tanto, seguiremos operando con normalidad y si llegan las turbulencias, reaccionaremos y nos adaptaremos a ellas. Por ahora, sólo podemos decir que estamos en un mercado alcista y hay que aprovecharlo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	72	7,89
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	66	7,43	0	0,00
ES0L02102124 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	72	7,89
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	72	7,89
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	66	7,43	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	66	7,43	72	7,89
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	66	7,43	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	72	7,89
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	66	7,43	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	66	7,43	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	72	7,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		398	44,58	431	47,34
TOTAL RENTA FIJA		398	44,58	431	47,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		398	44,58	431	47,34
CA11275Q1072 - ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRU	USD	15	1,65	14	1,51
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	5	0,55	4	0,45
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	12	1,39	12	1,30
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	15	1,74	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	7	0,81	25	2,79
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	5	0,57	5	0,53
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	23	2,58	0	0,00
US09075V1026 - ADR BIONTECH SE	USD	8	0,85	3	0,29
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	0	0,00	13	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	11	1,23	10	1,12
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	8	0,85	0	0,00
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	22	2,48	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	21	2,33	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	7	0,80	0	0,00
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	8	0,85	8	0,89
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	11	1,21
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	15	1,70
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	20	2,20	18	2,03
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	8	0,86	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	12	1,31	9	1,03
US69753M1053 - ACCIONES PALOMAR HOLDINGS INC	USD	4	0,46	5	0,52
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	9	0,96	8	0,88
US78645L1008 - ACCIONES SAFEHOLD INC	USD	12	1,36	11	1,19
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	7	0,80	8	0,90
US8740801043 - ADR TAL EDUCATION GROUP	USD	0	0,00	5	0,57
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	6	0,64	23	2,54
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	6	0,62	5	0,54
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	30	3,32	0	0,00
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	0	0,00	13	1,40
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	0	0,00	9	1,03
USN070592100 - ADR ASML HOLDING NV	USD	8	0,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		286	32,06	235	25,86
TOTAL RENTA VARIABLE		286	32,06	235	25,86
US4642874402 - FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	USD	41	4,55	0	0,00
US4642876555 - FONDOS ISHARES RUSSELL 2000	USD	0	0,00	48	5,29
US9220428588 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	USD	0	0,00	46	5,02
TOTAL IIC		41	4,55	94	10,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		327	36,61	329	36,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		725	81,19	760	83,51

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2539312,09 euros y vencimiento de 2539231,86 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / BAELO PATRIMONIO
Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 10% anual. Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. 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. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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)	-0,36	-0,36	-0,36	-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	453.679,01	402.255,09
Nº de Partícipes	4.108	3.757
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	58.809	129,6278
2020	48.325	120,1342
2019	32.260	119,7869
2018	10.216	104,0707

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,90	3,48	4,27	3,07	1,01	0,29	15,10	0,00	
Rentabilidad índice referencia	6,59	1,96	4,54	9,14	0,80	-7,61	9,35	0,00	
Correlación	60,04	60,04	68,40	84,25	85,17	84,25	44,26	20,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	18-06-2021	-1,19	29-01-2021	-5,14	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,62	01-04-2021	1,14	01-02-2021	4,32	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,60	4,60	6,49	6,80	7,31	14,40	5,70	5,93	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25	0,29	
INDICE REFERENCIA BAELO	6,10	5,44	6,74	9,64	8,14	17,37	5,02	5,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	2,82	3,28	7,77	4,07	7,77	3,51	3,96	

(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.

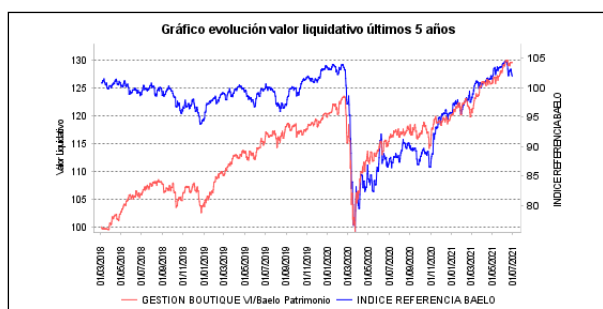
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,16	0,16	0,17	0,16	0,66	0,70	0,65	

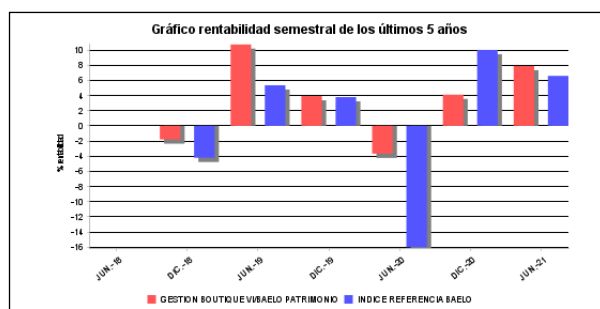
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	56.342	95,81	46.090	95,38
* Cartera interior	210	0,36	273	0,56
* Cartera exterior	56.208	95,58	45.787	94,75
* Intereses de la cartera de inversión	-76	-0,13	30	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.650	4,51	2.164	4,48
(+/-) RESTO	-182	-0,31	71	0,15
TOTAL PATRIMONIO	58.809	100,00 %	48.325	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)	48.325	40.112	48.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,29	14,14	12,29	1,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,59	4,00	7,59	121,26
(+) Rendimientos de gestión	8,12	4,42	8,12	113,96
+ Intereses	-0,19	0,05	-0,19	-581,70
+ Dividendos	1,07	0,71	1,07	75,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,18	-0,07	-143,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,32	3,51	7,32	142,70
± 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	-166,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,01	59,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,42	-0,53	47,31
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,27	-13,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	19,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,32
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,09	-0,21	-167,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.809	48.325	58.809	

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

3. Inversiones financieras

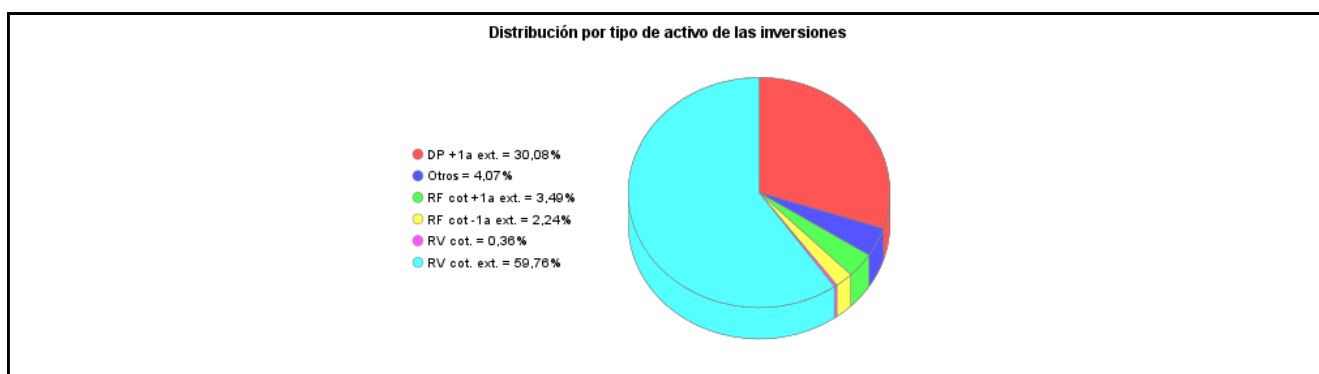
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	210	0,36	273	0,57
TOTAL RENTA VARIABLE	210	0,36	273	0,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	210	0,36	273	0,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.064	35,81	17.048	35,27
TOTAL RENTA FIJA	21.064	35,81	17.048	35,27
TOTAL RV COTIZADA	35.144	59,76	28.739	59,49
TOTAL RENTA VARIABLE	35.144	59,76	28.739	59,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.208	95,57	45.787	94,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.418	95,93	46.060	95,33

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

J| Otros hechos relevantes

Modification regarding where the NAV is disclosed

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Register number: 292044

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

(F) Compra el 24/02/2021 de 1.400.000 DKK al depositario a un tipo de cambio de 0,1345

(H) Gastos financieros por intereses 5.634,94 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.

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la

inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No hemos realizado modificaciones relevantes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Total Return Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU.

La rentabilidad acumulada en el primer semestre de dicho índice de referencia es del 17,25% frente al 7,9% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre, el patrimonio ha subido un 21,7% y el número de partícipes ha aumentado un 9,37%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,9% y ha soportado unos gastos de 0,321462% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 7,9% siendo los gastos anuales de un 0,321462%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna acción nueva. Nuevos bonos verdes, gubernamentales alemanes y corporativos de Swedbank.

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

- SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (ATT) GDR (REPR 1/2 COM) 1.12%
- ASML HOLDING 1.07%
- TENCENT HLDGS LTD UNSP ADR EACH REP 1 ORD 1.06%

- Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. 0.99%
- DEUTSCHE WOHNEN AG INH 0.65%

Los que han obtenido menor rentabilidad han sido:

- WP CAREY INC -0.13%
- Realty Income Corporation -0.08%
- BAYER AG NA -0.07%
- DANONE -0.06%
- Federal Realty Investment Trust -0.05%

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.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene activos de renta variable que supone un 60,11% del total de patrimonio de la IIC.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 5,6% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,82%.

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.

No tenemos cambio en las perspectivas. Seguimos con nuestra asignación permanente 60% RV y 40% RF

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	210	0,36	183	0,38
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	90	0,19
TOTAL RV COTIZADA		210	0,36	273	0,57
TOTAL RENTA VARIABLE		210	0,36	273	0,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		210	0,36	273	0,57
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	1.350	2,29	1.341	2,78
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.697	2,89	1.637	3,39
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	3.184	5,41	1.708	3,53
DE0001030708 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,380 2030-08-15	EUR	1.033	1,76	0	0,00
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	1.030	1,75	1.043	2,16
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.573	2,67	1.593	3,30
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	3.213	5,46	2.721	5,63
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.578	2,68	1.609	3,33
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	528	0,90	538	1,11
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	2.511	4,27	1.741	3,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.697	30,08	13.932	28,83
XS1380334141 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	1.042	1,77	0	0,00
XS1711933033 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2022-11-07	EUR	1.010	1,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.052	3,49	0	0,00
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	915	1,56	909	1,88
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	0	0,00	905	1,87
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,250 2021-01-17	EUR	0	0,00	901	1,86
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 0,111 2021-07-21	EUR	400	0,68	401	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.315	2,24	3.116	6,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.064	35,81	17.048	35,27
TOTAL RENTA FIJA		21.064	35,81	17.048	35,27
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	484	0,82	419	0,87
CA1363851017 - ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	USD	437	0,74	0	0,00
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	1.092	1,86	733	1,52
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	USD	203	0,35	147	0,30
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	955	1,62	659	1,36
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	854	1,45	568	1,18
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	811	1,38	615	1,27
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.067	1,81	885	1,83
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.309	2,23	1.201	2,48
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	230	0,39	138	0,29
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	199	0,34	0	0,00
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	288	0,49	292	0,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	750	1,27	463	0,96
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	492	0,84	365	0,76
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	842	1,43	446	0,92
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	227	0,39	239	0,49
DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	1.043	1,77	818	1,69
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.038	1,77	913	1,89
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	288	0,60
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	0	0,00	47	0,10
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	194	0,33	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	399	0,68	286	0,59
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	243	0,41	188	0,39
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	846	1,44	501	1,04
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	578	0,98	581	1,20
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	492	0,84	253	0,52
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	256	0,53
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONA	EUR	461	0,78	233	0,48
FR0014002ZS9 - ACCIONES PENDIENTE	EUR	3	0,01	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	814	1,38	785	1,62
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	181	0,31	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	209	0,36	150	0,31
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	575	0,98	553	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	231	0,39	213	0,44
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	575	0,98	400	0,83
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	707	1,20	476	0,99
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	213	0,36	124	0,26
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	888	1,51	957	1,98
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	221	0,38	315	0,65
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	311	0,53	250	0,52
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	103	0,17	58	0,12
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	250	0,43	311	0,64
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	460	0,78	269	0,56
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	276	0,47	262	0,54
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	372	0,63	341	0,71
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.731	2,94	1.638	3,39
US48667L1061 - ADR KDDI CORP	USD	394	0,67	121	0,25
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	482	0,82	387	0,80
US6546241059 - ADR NTT	USD	551	0,94	525	1,09
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	935	1,59	679	1,41
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	883	1,50	715	1,48
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	181	0,31	222	0,46
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	568	0,97	569	1,18
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	1.053	1,79	784	1,62
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	677	1,15	561	1,16
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	922	1,57	648	1,34
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.325	2,25	1.424	2,95
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	158	0,27	179	0,37
US8740391003 - ADR TSMC	USD	988	1,68	870	1,80
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.365	2,32	1.362	2,82
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	400	0,68	557	1,15
US92936U1097 - ACCIONES JP CAREY INC	USD	606	1,03	498	1,03
TOTAL RV COTIZADA		35.144	59,76	28.739	59,49
TOTAL RENTA VARIABLE		35.144	59,76	28.739	59,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.208	95,57	45.787	94,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.418	95,93	46.060	95,33

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1339430,26 euros y vencimiento de 1339396,4 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, 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%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA

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	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,96	-0,60	-0,84

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	18.954,02	17.238,25
Nº de Partícipes	41	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.352	124,0735
2020	1.752	101,6627
2019	2.115	99,6375
2018	899	89,4675

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	0,67	1,83	2,50	0,67	1,83	2,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,04	12,41	8,57	12,02	-2,10	2,03	11,37	0,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	12-05-2021	-4,13	25-02-2021	-6,54	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,30	14-05-2021	4,05	01-03-2021	4,29	04-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,17	12,31	25,88	22,16	25,15	27,50	9,77	6,80	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,03	15,03	18,95	21,49	18,49	21,49	6,17	5,65	

(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)	0,89	0,45	0,43	0,40	0,61	1,83	2,06	1,81	

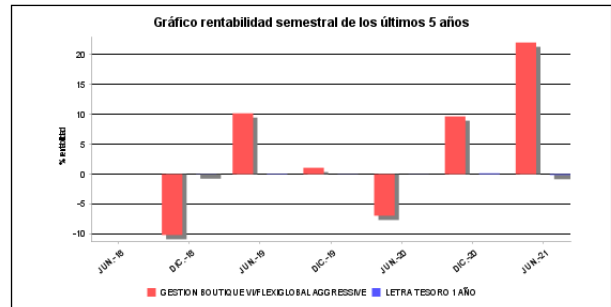
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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	2.083	88,56	1.564	89,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	235	9,99	50	2,85
* Cartera exterior	1.847	78,53	1.514	86,42
* 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)	292	12,41	178	10,16
(+/-) RESTO	-23	-0,98	10	0,57
TOTAL PATRIMONIO	2.352	100,00 %	1.752	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)	1.752	1.629	1.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,66	-2,16	9,66	-638,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	20,29	9,56	20,29	155,08
(+) Rendimientos de gestión	23,21	10,45	23,21	166,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	9,76
+ Dividendos	0,33	0,43	0,33	-9,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	6,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,29	8,40	10,29	47,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	10,76	0,31	10,76	4.083,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,84	1,76	1,84	25,71
± Otros resultados	-0,01	-0,45	-0,01	97,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,92	-0,91	-2,92	284,52
- Comisión de gestión	-2,49	-0,68	-2,49	-341,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-20,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	-17,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-85,29
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,10	-0,29	-244,23
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ 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	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.352	1.752	2.352	

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

3. Inversiones financieras

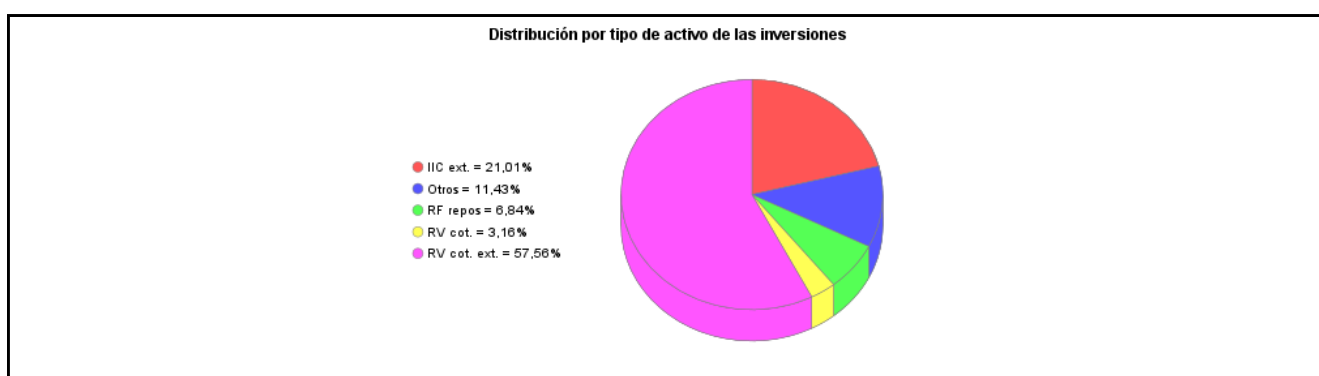
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	161	6,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	161	6,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	74	3,16	50	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE	74	3,16	50	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	235	10,00	50	2,87
TOTAL RV COTIZADA	1.353	57,56	1.157	65,98
TOTAL RENTA VARIABLE	1.353	57,56	1.157	65,98
TOTAL IIC	494	21,01	357	20,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.847	78,57	1.514	86,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.083	88,57	1.564	89,23

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	
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	288	Inversión
Total subyacente renta variable		288	
BELLEVUE FUNDS LUX -	PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	70	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	71	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	52	Inversión
Total otros subyacentes		193	
TOTAL OBLIGACIONES		481	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J Otros hechos relevantes</p> <p>Modification regarding where the NAV is disclosed</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Register number: 292044</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) Seis partícipes significativos con 5,02%, 7,35%, 8,23%, 10,55%, 22,23% y 25,06% de participación cada uno.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 280.791,29 euros con unos gastos de 4,68 euros.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 598,15 euros</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mantenemos nuestro enfoque multiestrategia (big cap a través de fondos y acciones + small cap vía índices; growth + value; gestión activa + gestión pasiva; largo plazo + momentum..). La generación de liquidez vía derivados más nuevas entradas de efectivo ha requerido la realización de nuevas operaciones que han tenido un claro enfoque ESG en renta variable global.

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

En el primer semestre el patrimonio ha crecido un 34,19% y el número de partícipes ha crecido un 5,13%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 22,04% y ha soportado unos gastos de 0,887010% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,039798% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 22,04% siendo los gastos anuales de un 0,887010%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido 16,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra de un 0,6% de Iberdrola y de un 4% del fondo de inversión Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI EUR

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

- NASDAQ INDEX 5.86%
- PayPal Holdings, Inc. 3.63%
- Alphabet Inc. Class C Capital Stock 3.21%
- SP 500 INDEX 2.24%
- Microsoft Corporation 2.11%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- TELEFONICA -0.37%
- NIKOLA CORPORATION -0.29%
- DANONE -0.28%
- Splunk Inc. -0.27%
- ATT Inc. -0.25%

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.

Este semestre la operativa en derivados ha tenido como objetivo la inversión, y se ha utilizado para comprar índices americanos (Dow Jones, SP500, Nasdaq y el Russell2000)

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el E-MINI RUSSELL 2000, E-MINI SP 500, E-MINI NASDAQ-100 y S&P 500.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 10,76% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 51,16%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 280791,29 euros con unos gastos de 4,68 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable e IICs.

Las acciones suponen un 60,71% del patrimonio total de la IIC.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 21% y las posiciones más significativas son:

LU1731833056-Fidelity Funds - Global Dividend Fund Y-Acc-EUR 3,68%

LU0415391514-Bellevue Funds (Lux) BB Adamant Medtech I EUR 4,18%

LU1203833881-Mirabaud - Equities Global Focus I EUR Acc 4,50%

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 20,17% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra

del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 15,03%.

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.

Pensamos que el apoyo fiscal y monetario de las distintas instituciones nacionales e internacionales continuará hasta recuperar la actividad normal pre-covid. A pesar de que la Fed ya empieza a poner fecha al tapering, los estímulos monetarios y fiscales son aún elevados y en EEUU las empresas seguirán aun beneficiándose de ello. Esperamos mayor retorno relativo en EEUU vs Europa en el segundo semestre, y de momento la buena relación rentabilidad - riesgo en EEUU no nos invita a pensar en rotar a otras zonas geográficas. Nuestra visión sigue siendo positiva en la región y no esperamos realizar cambios estratégicos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	27	1,14	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	27	1,14	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	27	1,14	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	27	1,14	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	27	1,14	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	27	1,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		161	6,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		161	6,84	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	14	0,61	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	12	0,52	9	0,52
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	22	0,93	21	1,23
ES06784309D9 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1	0,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	26	1,10	19	1,09
TOTAL RV COTIZADA		74	3,16	50	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE		74	3,16	50	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		235	10,00	50	2,87
FR0000120644 - ACCIONES IDANONE SA	EUR	24	1,01	22	1,23
FR0013459336 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	45	1,92	37	2,13
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	50	2,12	44	2,51
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	23	0,98	20	1,12
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	28	1,20	23	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	22	0,93	21	1,21
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	55	2,35	46	2,62
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	127	5,39	86	4,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	67	2,84	61	3,50
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	60	2,55	56	3,22
US08862E1091 - ACCIONES BEYONDR MEAT INC	USD	13	0,56	10	0,58
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	15	0,64	13	0,75
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	46	1,96	38	2,15
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	25	1,08	25	1,42
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	19	0,80	19	1,10
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	14	0,59	11	0,64
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	30	1,26	30	1,69
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	88	3,74	67	3,83
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	23	0,96	22	1,26
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	30	1,25	27	1,53
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	29	1,24	26	1,50
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	10	0,42	10	0,57
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	91	3,89	73	4,16
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	45	1,89	44	2,53
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	26	1,11	23	1,32
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	5	0,23	4	0,25
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	27	1,15	17	0,98
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO	USD	0	0,02	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	28	1,20	26	1,49
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	116	4,91	90	5,14
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	27	1,16	27	1,56
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	31	1,32	28	1,57
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	9	0,38	8	0,44
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	12	0,52	14	0,79
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	25	1,05	21	1,22
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	43	1,83	43	2,47
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	26	1,11	22	1,26
TOTAL RV COTIZADA		1.353	57,56	1.157	65,98
TOTAL RENTA VARIABLE		1.353	57,56	1.157	65,98
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	101	4,28	0	0,00
LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	98	4,18	87	4,98
LU1203833881 - PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	EUR	106	4,50	94	5,39
LU1731833056 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	86	3,68	78	4,45
US4642891232 - FONDOS SHARES MSCI NEW ZEA	USD	51	2,18	56	3,18
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	52	2,19	42	2,38
TOTAL IIC		494	21,01	357	20,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.847	78,57	1.514	86,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.083	88,57	1.564	89,23

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 280791,29 euros y vencimiento de 280786,61 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Iván Blanco Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, 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%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2,24	0,74	2,24	3,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,19	-1,90	-1,19	-1,31

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	17.840,64	16.802,12
Nº de Partícipes	44	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.164	121,2708
2020	1.882	111,9799
2019	1.346	92,8374
2018	1.325	92,8843

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	0,64	0,71	1,35	0,64	0,71	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,30	4,61	3,53	6,79	-1,36	20,62	-0,05	0,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	06-05-2021	-2,68	25-02-2021	-6,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,92	24-05-2021	2,43	01-03-2021	8,42	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,67	6,84	13,53	12,55	8,81	18,36	9,51	8,58	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,61	5,61	10,50	6,93	5,64	6,93	6,19	5,84	

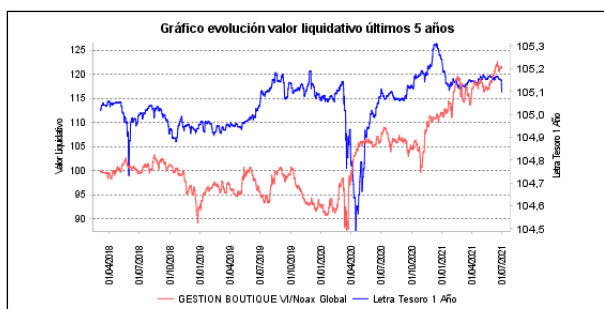
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

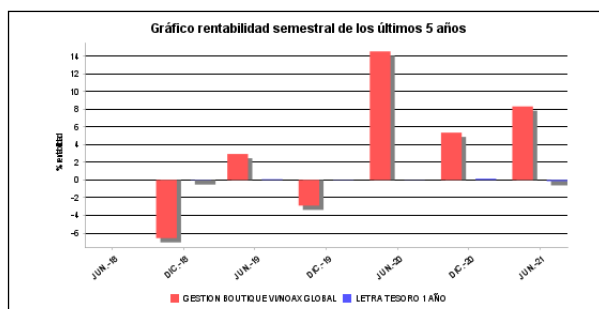
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,45	0,38	0,39	0,49	1,66	1,58	1,59	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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	1.257	58,09	1.468	78,00
* Cartera interior	194	8,96	258	13,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.063	49,12	1.209	64,24
* 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)	227	10,49	136	7,23
(+/-) RESTO	680	31,42	278	14,77
TOTAL PATRIMONIO	2.164	100,00 %	1.882	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)	1.881	1.394	1.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,06	24,93	6,06	-68,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,93	6,25	7,93	63,74
(+) Rendimientos de gestión	9,71	7,97	9,71	0,00
+ Intereses	0,00	0,05	0,00	-102,99
+ Dividendos	0,71	0,94	0,71	-2,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,49	0,00	-100,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,37	7,84	8,37	37,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	0,12	0,16	71,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	-0,08	0,07	-208,90
± Otros resultados	0,40	-0,41	0,40	-226,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,78	-1,72	-1,78	33,48
- Comisión de gestión	-1,36	-1,33	-1,36	-31,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-29,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,09	-0,13	-78,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,01	87,50
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,18	-0,23	-70,28
(+) 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)	2.164	1.882	2.164	

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

3. Inversiones financieras

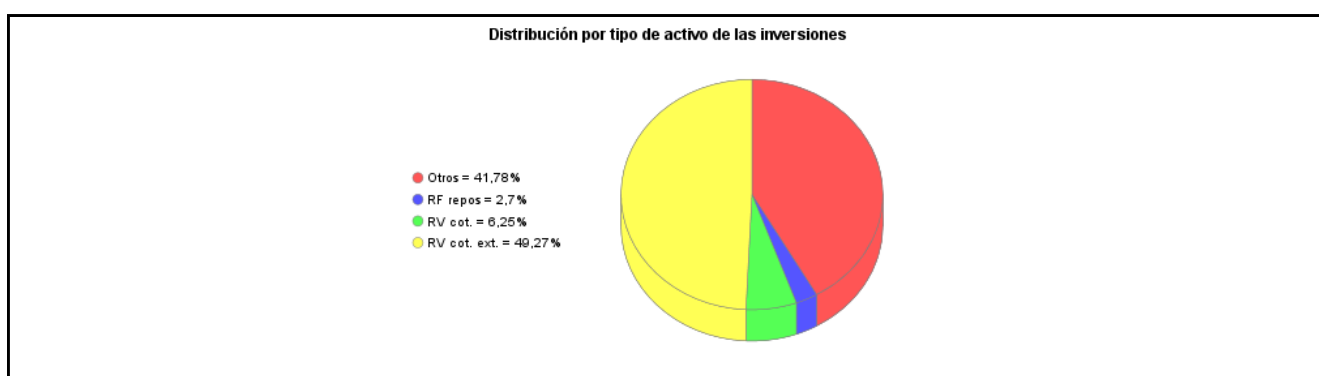
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	58	2,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	58	2,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	135	6,25	258	13,72
TOTAL RENTA VARIABLE	135	6,25	258	13,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	194	8,95	258	13,72
TOTAL RV COTIZADA	1.066	49,27	1.165	61,91
TOTAL RENTA VARIABLE	1.066	49,27	1.165	61,91
TOTAL IIC	0	0,00	46	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.066	49,27	1.211	64,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.260	58,22	1.469	78,07

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	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	895	Inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	1.670	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	1.460	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	1.095	Inversión
Total subyacente renta variable		5121	
TOTAL OBLIGACIONES		5121	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>D Indebtedness of the CIS of more than 5% Endeudamiento de GESTION BOUTIQUE VI NOAX GLOBAL superior al 5%. Número de registro: 294197</p> <p>J Otros hechos relevantes Modification regarding where the NAV is disclosed Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid Register number: 292044</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Cuatro participes significativos con un 7,93%, 10,04%, 21,90% y 38,06% de participación.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 464.797,03 euros con unos gastos de 16,88 euros.</p> <p>(F) Compra el 06/01/2021 de 38,64 DKK al depositario a un tipo de cambio de 0,1345</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 885,96 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.

No hemos tenido grandes cambios en las decisiones de inversión. La cartera de acciones se mantiene prácticamente igual que el primer trimestre y nuestros sistemas continúan tomando decisiones de cobertura cuando es necesario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No hemos tenido grandes cambios en las decisiones de inversión. La cartera de acciones se mantiene prácticamente igual que el primer trimestre y nuestros sistemas continúan tomando decisiones de cobertura cuando es necesario.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,13% frente al 8,30% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha crecido un 14,99% y el número de participes ha subido un 18,92%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,30% y ha soportado unos gastos de 0,828181% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,30% siendo los gastos anuales de un 0,828181%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 16,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado nuestra posición en Amazon, Apple y Facebook. Durante el primer semestre salimos de las tres posiciones por precaución y hemos vuelto a entrar a precios más atractivos.

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

- LVMH 1.85%
- REPSOL 1.72%
- DJ EURO STOXX50 1.61%
- Amazon.com, Inc. 1.47%
- HOWARD HUGHES CORP 1.39%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- TELADOC HEALTH INC -0.63%
- ENAGAS -0.40%
- SP 500 INDEX -0.33%
- THE TRADE DESK INC -0.25%
- AIRBNB INC -0.25%

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.

Las posiciones en derivados responden a decisiones de cobertura e inversión indistintamente.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: I:SPX APR 2021, E-MINI

SP 500, AAPL MAR 2021, ALB MAR 2021, I:SPX JUN 2021, OESX JUN2021, AMTX APR 2021, USO MAR 2021, entre otras.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,16% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 45,99%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 464797,03 euros con unos gastos de 16,88 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, estando un 55,52% del patrimonio invertido en acciones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -1.19%

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 10,67% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,61%.

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.

Esperamos un aumento de la volatilidad con alguna caída pronunciada durante los próximos meses (-5% / -10%) que nos permita aprovechar mejor nuestros algoritmos

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	10	0,45	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	10	0,45	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	10	0,45	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	10	0,45	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	10	0,45	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	10	0,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		58	2,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		58	2,70	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	66	3,03	77	4,07
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	58	3,07
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	60	3,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	70	3,22	62	3,29
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,11
TOTAL RV COTIZADA		135	6,25	258	13,72
TOTAL RENTA VARIABLE		135	6,25	258	13,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		194	8,95	258	13,72
AT0000785555 - ACCIONES SEMPERIT AG HOLDING	EUR	26	1,18	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	44	2,06	48	2,53
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	CAD	0	0,00	53	2,84
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	52	2,39	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	88	4,07	76	4,02
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	72	3,31	72	3,81
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	85	3,92	69	3,66
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP	EUR	17	0,80	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	69	3,17	71	3,75
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	93	4,28	73	3,88
FR0010820274 - ACCIONES REWORLD MEDIA SA	EUR	25	1,15	0	0,00
GB00BZBY3Y09 - ACCIONES INCE GROUP PLC/THE	GBP	16	0,72	0	0,00
IL0011582033 - ACCIONES FIVERR INTERNATIONAL	USD	44	2,03	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	31	1,43	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	52	2,41	67	3,54
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	54	2,89
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	46	2,14	54	2,89
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	49	2,58
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	37	1,99
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	60	3,19
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	59	2,71	58	3,09
US44267D1072 - ACCIONES HOWARD HUGHES CORP/T	USD	0	0,00	54	2,87
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	56	2,98
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	55	2,56	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	53	2,81
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	41	1,91	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	66	3,52
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	70	3,23	63	3,35
US83067L1098 - ACCIONES SKILLZ INC	USD	16	0,72	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	31	1,43	0	0,00
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	36	1,65	0	0,00
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	0	0,00	32	1,72
TOTAL RV COTIZADA		1.066	49,27	1.165	61,91
TOTAL RENTA VARIABLE		1.066	49,27	1.165	61,91
US4642874576 - FONDOS ISHARES 1-3 YEAR TRE	USD	0	0,00	46	2,44
TOTAL IIC		0	0,00	46	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.066	49,27	1.211	64,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.260	58,22	1.469	78,07

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la

gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 464797,03 euros y vencimiento de 464780,15 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de 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 o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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.

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	0,35	0,77	0,35	2,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-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	21.611,71	17.955,18
Nº de Partícipes	87	48
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.310	106,8773
2020	1.338	74,5272
2019	1.543	89,1721
2018	951	76,0378

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	43,41	6,62	34,50	18,80	9,27	-16,42	17,27		
Rentabilidad índice referencia	16,64	6,78	9,23	9,22	3,37	6,33	25,19		
Correlación	47,30	47,30	61,16	78,86	79,39	78,86	56,65		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	13-05-2021	-3,55	13-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,48	14-05-2021	5,10	08-02-2021		

(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	27,63	24,62	30,30	22,96	22,50	40,96	16,71		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25		
MSCI WORLD INDEX	11,56	8,66	13,96	13,10	13,68	28,76	10,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,43	17,43	18,30	22,94	8,01	22,94	9,81		

(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.

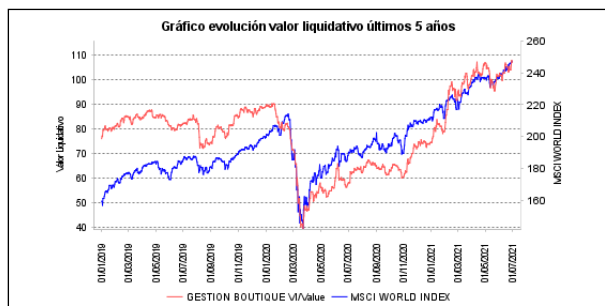
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,17	0,16	0,20	0,18	0,74	1,12	1,90	

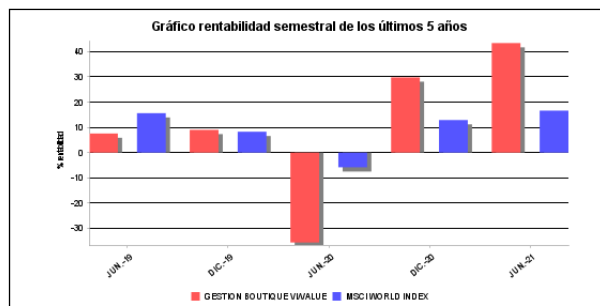
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 21/12/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.933	83,68	1.158	86,55
* Cartera interior	135	5,84	17	1,27
* Cartera exterior	1.798	77,84	1.141	85,28
* 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)	382	16,54	160	11,96
(+/-) RESTO	-5	-0,22	20	1,49
TOTAL PATRIMONIO	2.310	100,00 %	1.338	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)	1.338	1.010	1.338	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,91	2,00	17,91	1.418,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	31,18	26,13	31,18	102,74
(+) Rendimientos de gestión	31,90	26,46	31,90	104,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,36	0,82	0,36	-24,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	32,28	23,59	32,28	132,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,65	2,10	-0,65	-152,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	-0,05	-0,09	-175,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,52	-0,72	134,10
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-67,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-70,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,08	-29,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	63,99
- Otros gastos repercutidos	-0,38	-0,14	-0,38	-382,60
(+) Ingresos	0,00	0,19	0,00	-99,99
+ 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	0,19	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.310	1.338	2.310	

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

3. Inversiones financieras

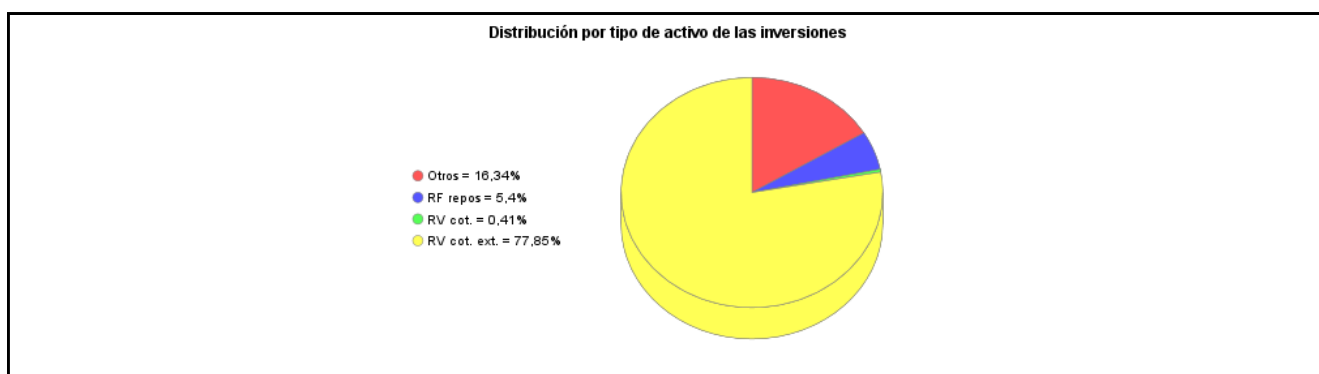
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	125	5,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	125	5,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10	0,41	17	1,28
TOTAL RENTA VARIABLE	10	0,41	17	1,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	135	5,81	17	1,28
TOTAL RV COTIZADA	1.798	77,85	1.140	85,22
TOTAL RENTA VARIABLE	1.798	77,85	1.140	85,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.798	77,85	1.140	85,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.933	83,66	1.158	86,50

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	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	377	Cobertura
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	189	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		566	
TOTAL OBLIGACIONES		566	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>C Redemptions or Decrease of NAV of more than 20%</p> <p>Reducción patrimonial de ESFERA I / VALUE superior al 20%</p> <p>Número de registro: 293189</p> <p>J Otros hechos relevantes</p> <p>Modification regarding where the NAV is disclosed</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Register number: 292044</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Cinco participes significativos con un 6,92%, 7,11%, 8,99%, 15,92% y 19,75% de participación.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.119.826,85 euros con unos gastos de 27,31 euros.</p> <p>(F) Compra el 07/01/2021 de 291,28 SEK al depositario a un tipo de cambio de 0,0993</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 826,98 euros</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No ha habido grandes novedades en el semestre. Hemos incorporado varias empresas nuevas a la cartera (que detallaremos en las siguientes secciones), pero todas con un peso poco significativo. Seguimos con las 3 grandes temáticas de inversión que detallamos en la carta anterior: 1) Negocios de alta calidad a precios razonables, 2) Bitcoin y activos digitales y 3) Petróleo. Destacar que, desde hace varios trimestres, seguimos extremando la cautela y tenemos una posición de liquidez muy importante (rondando el máximo permitido del 25%). Mantenemos la cobertura de nuestra exposición al dólar americano. A cierre de trimestre, tenemos exposición a 20 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 22%.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad acumulada en el primer semestre de dicho índice de referencia es del 33,4% frente al 43,41% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha crecido un 72,61% y el número de participes ha subido un 81,25%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 43,41% y ha soportado unos gastos de 0,332453% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 43,41% siendo los gastos anuales de un 0,332453%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 16,79%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre han entrado en cartera Argo Blockchain, Tencent, Coinbase, Peloton y The Hut Group. Invertimos en Argo para tener más exposición a minería de Bitcoin (junto con Marathon). Estas dos son las mineras de mayor calidad, con la mejor directiva y a un precio más razonable del sector. Respecto a Coinbase, no es sólo la puerta de entrada a los inversores minoristas, sino también la de los institucionales. Destacar que el volumen institucional supera al minorista en esta plataforma, ya consolidada como el referente en servicios de trading y custodia para instituciones. Queremos tener exposición a toda la cadena de valor de activos digitales en general y Bitcoin en particular, desde la minería (con Marathon y Argo), la rampa de entrada (Coinbase), el asesoramiento e inversión en start-ups del sector (Galaxy) y la exposición directa (Microstrategy). En nuestra rotación a empresas de primer nivel, tras invertir en la mayor plataforma de comercio electrónico en China (Alibaba), ha sido una decisión natural tomar participación también en la otra gran empresa de Asia, Tencent Holdings, un ecosistema líder en redes sociales, mensajería (WeChat), pagos, juegos, publicidad, cloud, etc. todo integrado para servir al mayor mercado global. Invertimos en empresas de calidad, que generan beneficios predecibles y crecientes. Pero no por ello dejamos de seguir historias de gran opcionalidad como Square, Teladoc, Roblox, etc. para invertir cuando veamos el momento oportuno en compañías que crecen a tasas muy elevadas donde los beneficios están alejados en el tiempo y es más difícil a día de hoy calcular su valor presente. En este sentido, otra incorporación en este trimestre ha sido Peloton, compañía líder en fitness interactivo para el hogar. Vemos una empresa creciendo 4 años a más del 100% anualizado, con un balance saneado y un fundador capaz al frente construyendo una marca valiosa y duradera. Y lo más importante, todos sus usuarios están enamorados del producto y se convierten en embajadores de la marca, esas son las empresas que nos gustan. Aprovechamos la bajada que tuvo debido a varios accidentes con sus cintas de correr, a lo que la empresa reaccionó retirándolas todas del mercado. Es decir, anteponiendo la marca y el largo plazo a los beneficios a corto plazo. Una marca de las que nos gustan con una directiva excepcional. La última incorporación ha sido The Hut Group, ecommerce británico con marcas conocidas (y que utilizamos) en los sectores de nutrición y belleza. Nos llamó la atención el interés de Softbank Group (otra empresa que tenemos en cartera), acordando apoyar la futura salida a bolsa con un capital de 1.600 millones de dólares (el 20%) de la filial con más proyección, Ingenuity, la plataforma de comercio online que da apoyo integral a grandes empresas como Nestle o Johnson & Johnson.

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

- MICROSTRATEGY 7.30%
- International Petroleum Corporation 6.85%
- BURFORD CAPITAL LIMITED ORD NPV (DI) 4.92%
- GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD 3.90%
- PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD 2.35%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- SOFTBANK GROUP CORP -0.16%
- International Seaways, Inc. -0.21%
- Alibaba Group Holding Limited American Depositary -0.25%
- SP 500 INDEX -0.28%
- ARGO BLOCKCHAIN PLC ORD 0.1P -1.11%

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.

Sólo mantenemos una cobertura de nuestra exposición al dólar americano mediante futuros EURUSD.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros MICRO EUR/USD.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,65% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,61%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 591.476,21 euros con unos gastos de 9,54 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, compuesta en su totalidad por acciones que suponen un 78,26% del total de patrimonio de la IIC.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 27,63% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 17,43%.

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 muy cautelosos con una liquidez del 22%, rondando el máximo legal ya que los precios a los que cotizan muchas empresas empiezan a ser a unos múltiplos y unas perspectivas de crecimiento futuras muy exigentes. Por otro lado somos conscientes de que mientras los bancos centrales continúen imprimiendo dinero para estimular la economía y la inflación, es muy probable que los mercados sigan subiendo. Ante la duda, preferimos decantarnos por la cautela. Ya llegarán oportunidades más claras para poner nuestro dinero a trabajar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.61 2021-07-01	EUR	21	0,90	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.61 2021-07-01	EUR	21	0,90	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.61 2021-07-01	EUR	21	0,90	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.61 2021-07-01	EUR	21	0,90	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.61 2021-07-01	EUR	21	0,90	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.61 2021-07-01	EUR	21	0,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		125	5,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		125	5,40	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	10	0,41	17	1,28
TOTAL RV COTIZADA		10	0,41	17	1,28
TOTAL RENTA VARIABLE		10	0,41	17	1,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		135	5,81	17	1,28
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	0	0,00	47	3,50
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	49	2,14	47	3,51
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	217	9,40	129	9,63
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	0	0,00	17	1,25
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	0	0,00	22	1,67
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	0	0,00	59	4,43
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	0	0,00	50	3,71
GB00BLF7NX68 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	105	4,54	35	2,59
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG PLC	GBP	39	1,69	0	0,00
GB00BZ15CS02 - ACCIONES ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	62	2,67	0	0,00
GG000BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	213	9,23	133	9,90
KYG370921069 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDI	CAD	207	8,97	0	0,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	0	0,00	65	4,85
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	0	0,00	47	3,51
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	0	0,00	97	7,23
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	111	4,78	46	3,47
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	25	1,06	18	1,35
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	102	4,43	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	12	0,53	14	1,07
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	23	1,70
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	18	0,76	42	3,12
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	42	1,80	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	111	4,82	15	1,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	26	1,95
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	12	0,93
US55315D1054 - ACCIONES MMA CAPITAL MANAGEME	USD	0	0,00	48	3,61
US5657881067 - ACCIONES MARATHON PATENT GROU	USD	112	4,87	0	0,00
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	249	10,80	78	5,82
US70614W1009 - ACCIONES PELOTON INTERACTIVE	USD	13	0,57	0	0,00
US7960502018 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	0	0,00	14	1,02
US83404D1090 - ADR SOFTBANK GROUP CORP	USD	90	3,88	20	1,49
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	21	0,91	0	0,00
US91851C2017 - ACCIONES VAALCO ENERGY INC	USD	0	0,00	38	2,82
TOTAL RV COTIZADA		1.798	77,85	1.140	85,22
TOTAL RENTA VARIABLE		1.798	77,85	1.140	85,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.798	77,85	1.140	85,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.933	83,66	1.158	86,50

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 591.476,21 euros y vencimiento de 591.466,67euros.