

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART**

Fecha de registro: 28/06/2013

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: El compartimento invertirá habitualmente entre 60% y 90% en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Por condiciones de mercado dicho rango podrá situarse entre 50% y 100% del patrimonio

**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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,27	0,27	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,07	-0,27	-0,04

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	525.044,67	552.437,08
Nº de Partícipes	27	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.421	12,2287
2019	6.703	12,1334
2018	20.442	10,8630
2017	15.696	11,8086

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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,79	12,50	-10,41	1,87	0,31	11,70	-8,01	7,15	2,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,47	11-06-2020	-3,97	12-03-2020	-1,17	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,80	06-04-2020	2,58	24-03-2020	0,98	31-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,23	9,58	17,43	4,06	4,89	4,75	5,77	3,28	9,62
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,38	5,38	5,23	4,28	4,31	4,28	4,19	3,71	4,37

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,98	0,52	0,47	0,48	0,47	1,89	2,08	2,39	0,64

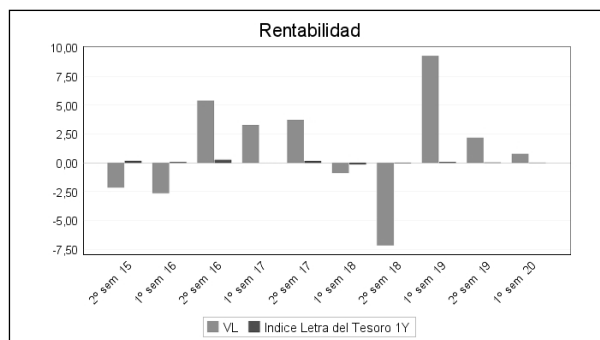
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 participes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.463	265	-0,16
Renta Fija Mixta Euro	1.045	34	-0,02
Renta Fija Mixta Internacional	79.737	870	-1,39
Renta Variable Mixta Euro	2.848	99	-7,09
Renta Variable Mixta Internacional	141.135	2.667	-4,70
Renta Variable Euro	5.151	125	-15,66
Renta Variable Internacional	101.351	3.372	-20,01
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	136.246	3.060	-6,48
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	6.753	196	-0,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>483.728</b>	<b>10.688</b>	<b>-7,83</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.735	89,32	6.152	91,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.735	89,32	6.152	91,78
* 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)	479	7,46	262	3,91
(+/-) RESTO	206	3,21	289	4,31
TOTAL PATRIMONIO	6.421	100,00 %	6.703	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.703	8.765	6.703	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,27	-29,97	-5,27	-84,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	1,90	0,80	-63,97
(+) Rendimientos de gestión	1,61	2,71	1,61	-48,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,81	4,30	-0,81	-116,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,58	-0,11	-83,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,65	-1,10	2,65	-306,40
± Otros resultados	-0,12	0,09	-0,12	-214,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,81	-0,82	-11,94
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	-15,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-15,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-4,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,02	-0,01	-138,32
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-406,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	-406,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.421	6.703	6.421	

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

### 3. Inversiones financieras

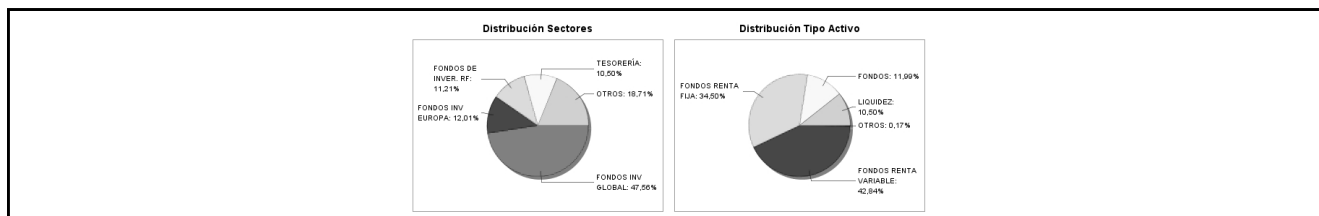
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.735	89,32	6.151	91,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.735	89,32	6.151	91,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.735	89,32	6.151	91,75

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	633	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		633	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>633</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 574,74 euros

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Concluimos un primer semestre de 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit (cuya salida de la UE se hizo efectiva a finales de enero) o la guerra comercial entre EEUU y China (que firmaron la fase 1 del acuerdo comercial el 15 de enero). El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La

descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la propuesta de un Fondo de Recuperación europeo, aún en fase negociación pero apuntando a un posible acuerdo para julio.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, aunque ya en mayo, la actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad en Europa y EEUU. El semestre terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB del primer trimestre que confirmaron una importante contracción.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Los sectores que mejor aguantaron fueron: utilities, bienes de consumo duradero y el sector minorista.

En el plano de la renta fija, hemos asistido a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un “todo incluido”; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio, llevando a una caída histórica en la rentabilidad del bono a 10 años estadounidense. La deuda periférica vivió fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Reconstrucción Europeo. Semestre que se cierra también con la recuperación de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo también en renta fija como el High Yield.

El semestre fue más turbulento en el mercado de petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento y tras acordar un recorte de la producción de barriles, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia. Por último, en los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado, pero ante la apertura de las economías del viejo continente, el euro ganó terreno frente al dólar y la libra esterlina.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A comienzos del semestre se redujo el peso en renta fija para aumentar el nivel de riesgo. Posteriormente, con las fuertes caídas en los mercados se redujo la posición tanto de renta variable como de renta fija para proteger la cartera.

A finales del primer trimestre, aprovechando las caídas y unas valoraciones más atractivas, se incrementó ligeramente el nivel de riesgo a través de fondos de renta variable americana y europea con sesgo quality.

Durante el segundo trimestre se llevo a cabo más rotación de cartera, incorporando más fondos de renta variable con sesgo a compañías small cap y reduciendo la exposición a crédito, especialmente con grado High Yield.

Finalmente, en los últimos meses redujimos la exposición en renta variable con sesgo más de crecimiento y dotar a la cartera de un perfil más defensivo con fondos de deuda corporativa europea con grado de inversión tras el anuncio de los programas de compras del BCE.



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 0,02% frente al 0,79% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -4,21% y el número de participes ha caído un -6,9%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,79% y ha soportado unos gastos de 0,98% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,18% corresponden a gastos indirectos.

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 -4,7%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera ha terminado el periodo con una exposición en fondos de inversión del 89.42% y un 10.58% de liquidez.

Durante la primera semana de febrero se redujo el peso en renta fija (SEXTANT BOND PICKING-N, DPAM L-BOND GOV SUS HGED-F, EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR y NORDEA 1-EURO CON BD-BI EUR) para aumentar el peso en renta variable emergente principalmente Asia (BL-EQUITIES JAPAN-BIEURHDG, BLCKRCK EMMK EQ ST F-I2 USD, FIDELITY FDS-ASIA PC OP-Y AE, COMGEST GROWTH JPN-EUR I ACC y DRAGON CAP-VIETNAM EQTY-A). A principios de marzo, debido a las severas caídas en los mercados tanto de renta variable como de renta fija, se redujo notablemente el nivel de exposición en ambos tipos de activo para proteger la cartera con fondos como G FUND-AVENIR EUROPE-IC, SEXTANT BOND PICKING-N, CANDR BONDS-CRED OPPORT-I-C, ECHIQ AGENOR MID CAP EU-G, DPAM INV REAL EST EUR DV-F, BL-EQUITIES DIVIDEND-BI entre otros.

Una semana después, aprovechando el nivel que habían alcanzado los mercados se incrementó ligeramente el nivel de riesgo a través de fondos de renta variable americana y europea de sesgo quality con la incorporación de fondos como G FUND-AVENIR EUROPE-IC, ECHIQ AGENOR MID CAP EU-G, BL-EQUITIES DIVIDEND-BI, MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZUSD, SEILERN AMERICA-USDUI, FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC y fondos de renta fija DPAM L-BOND GOV SUS HGED-F, BLUEBAY INV GR EURO GV-Q EUR, EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR y NORDEA 1-EURO CON BD-BI EUR.

Durante el segundo trimestre, realizamos más rotación de cartera en fondos, aumentado el riesgo con las entradas del DRAGON CAP-VIETNAM EQTY-A, ECHQUIER-ARTIFICIAL INTELLIGEN-K o NORDEA I EURO CON BD-BI. Posteriormente, para equilibrar más la cartera y situarnos más defensivos, incorporamos más duración con el NORDEA I EURO CON BD-BI y el EVLI SHORT CORP BOND, mientras reducíamos la exposición a small caps y limitamos el sesgo growth de la cartera con la venta de ALGER SMALL CAP FOCUS-I USD y COMGEST GROWTH JPN-EUR I ACC.

Durante el semestre, la posición en euro a través de futuros (0,31%) ha sido el mayor contribuidor. A nivel fondo, los que más contribuyeron fueron el MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZUSD (1,78%) y el ALGER SMALL CAP FOCUS-I USD (1,29). En el lado negativo DPAM INV REAL EST EUR DV-F (-0,55%), BLCKRCK EMMK EQ ST F-I2 USD (-0,41%) y DRAGON CAP-VIETNAM EQTY-A (-0,34%).

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 instrumentos derivados: Futuro s/S&P Emini 500 20/03/20, Futuro Dolar Euro FX CME Marz20, Futuro Dolar Euro FX CME Junio20, Futuro s/S&P Emini 500 Junio20, Futuro Dolar Euro FX CME Sep20. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,11% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 67,48% por el uso de derivados y por la inversión en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 89,33% y las posiciones más significativas son: Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund (8,51%), Evli Short Corporate Bond (8,13%) y Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund (6,9%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,27%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo ha sido del 14,23% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,56%, 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 5,38%.

### 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.

En la segunda mitad del año todo girará en torno al nuevo taper tantrum. El primero se produjo cuando la Fed redujo su balance, lo que provocó un aumento de las rentabilidades (TIR) del Tesoro, al anunciar el banco central la reducción gradual de su programa de expansión cuantitativa en 2013. Este tendrá lugar cuando los ERTES de los países desarrollados lleguen a su fin.

Los países vuelven a abrir sus economías para limitar los daños económicos, especialmente en el hemisferio norte, donde los gobiernos han mostrado su interés por respaldar el crecimiento hasta el gasto en vacaciones. La falta de vacuna hace casi inevitable una aceleración de los casos de covid-19, aun con medidas como el confinamiento local. Sin embargo, las tasas de fallecimiento serán menores que en la «primera ola» por diversos motivos: ahora contamos con mejores

tratamientos (p. ej., los esteroides reducen las tasas de mortalidad en las unidades de cuidados intensivos), hemos aprendido algunas lecciones para proteger a los más vulnerables y tristemente, puede que la mayoría de estos fallecieran en la primera ola. Muchas economías desarrolladas volverán probablemente a una cierta normalidad.

Sin embargo, a pesar del reciente repunte del empleo (miren los datos de EE. UU. de la semana pasada), el desempleo sigue siendo extraordinariamente alto. El empleo en EE. UU. ha aumentado en 12 millones desde febrero, mientras que en el Reino Unido hay más de 9 millones de personas sin trabajo, más de una cuarta parte de la población activa del país. De momento, los daños económicos sufridos por las personas se han mitigado en gran medida por los ERTES, por los cuales el gobierno paga una gran parte de los salarios a los empleados que, de lo contrario, habrían sido despedidos. En consecuencia, con pocas cosas en las que gastar dinero durante el confinamiento, muchas personas han conseguido ahorrar o reducir su deuda.

En EE. UU., gracias a la Ley CARES, el mayor plan de estímulo económico de la historia del país, se da la circunstancia de que a algunos trabajadores les ha ido mejor sin trabajo que cuando estaban en su anterior empleo. Con el pago directo a los ciudadanos estadounidenses y los préstamos a las empresas, los 2 billones de dólares de la ley suponen el 10% del PIB de EE. UU., una cantidad mucho mayor que los 800.000 millones de la Ley de recuperación de 2009. Si sumamos la remuneración de los empleados y las prestaciones por desempleo del gobierno, se da la extraña circunstancia de que actualmente los estadounidenses tienen unos ingresos medios superiores a antes de la covid-19. Es una recesión bastante rara, ya que normalmente en estos periodos los ingresos personales no se disparan.

En cualquier caso, la mayoría de los gobiernos desea reducir gradualmente la ayuda a la economía a medida que avance el año.

Si nos fijamos en la rentabilidad del mercado de renta variable y los ratios precio-beneficio, parece como si 2020 ya no se tuviese en cuenta.

Cabe señalar que las acciones de sesgo valor han superado a las acciones de sesgo crecimiento y de calidad desde mediados de mayo. ¿Ha empezado de verdad finalmente la gran rotación que muchos inversores esperaban desde hace mucho tiempo? Esto podría deberse en parte a la gran diferencia de valoraciones entre acciones “growth” y “value” en cuanto al ratio precio-beneficio. En concreto, los valores de tecnología informática fuertemente demandados durante la crisis del coronavirus han alcanzado máximos históricos de valoración. Sin embargo, ante los escasos indicios de aumento de la inflación y los tipos de interés, el repunte del valor podría no tener base suficiente para perdurar. Sectores típicos de valor, como automóviles o telecomunicaciones, se enfrentan también a graves desafíos, con inversiones necesarias en movilidad eléctrica y la expansión de la red 5G. En este contexto, seguimos apostando por valores de los sectores de tecnología informática y salud que se benefician de las tendencias a largo plazo, valores industriales respaldados por la recuperación económica y bancos que ya se han adaptado en gran medida al entorno normativo más estricto.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Eiquicher Artif.Intel	EUR	182	2,83	0	0,00
LU1946828917 - PARTICIPACIONES Blackrock St EMMK EQ	USD	127	1,98	146	2,18
FR0010758771 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	0	0,00	106	1,58
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	166	2,58	153	2,28
IE00BD5HPH84 - PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	USD	144	2,25	155	2,31
LU0439765594 - PARTICIPACIONES BL Global	EUR	223	3,48	214	3,19
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	78	1,22	78	1,17
LU0336683767 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	246	3,83	273	4,07
LU1170327958 - PARTICIPACIONES BLUEBAY-HIGH YIELD	EUR	279	4,35	288	4,30
LU0378818131 - PARTICIPACIONES X Global Gov Bond 1C	EUR	212	3,30	204	3,04
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	158	2,46	154	2,30
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	0	0,00	80	1,19
IE00BZ0RSN48 - PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	EUR	183	2,85	188	2,80
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	USD	334	5,20	331	4,94
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	249	3,87	254	3,78
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evi Short Corp Bond	EUR	522	8,13	538	8,02
LU0622306065 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	USD	119	1,86	119	1,77
LU1484142465 - PARTICIPACIONES BL Global	EUR	172	2,68	180	2,69
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seiern Stryx World	USD	436	6,78	462	6,89
FI4000233259 - PARTICIPACIONES Evi Short Corp Bond	EUR	0	0,00	94	1,40
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	122	1,90	118	1,76
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	547	8,51	568	8,48
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	172	2,57
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	151	2,36	156	2,33
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	181	2,81	188	2,81
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	316	4,92	380	5,66
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	146	2,27	134	1,99
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	443	6,90	419	6,25
<b>TOTAL IIC</b>		5.735	89,32	6.151	91,75
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.735	89,32	6.151	91,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.735	89,32	6.151	91,75

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total