

Nº Registro CNMV: 4457

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2021

Gestora	WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	ANDBANK ESPAÑA	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.	Rating depositario	A+ (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

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

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 26 46002 VALENCIA

Correo electrónico dpg@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 FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

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

Tipo de Fondo: Otros
 Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
 Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Entre el 75% y el 100% de la exposición total será en valores de renta variable cotizada en cualquier mercado autorizado, principalmente del mercado americano y europeo, y que pertenezcan a compañías relacionadas con el sector de la salud (empresas farmacéuticas tanto productoras como distribuidoras, empresas de instrumentos médicos, de biotecnología, de perfumería, de cosmética y empresas de seguros sanitarios, incluidas las de baja capitalización. El índice de referencia es el MSCI World Health Care Net Total Return EUR.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
DP HEALTHCARE FI CLASE A	519.333,15	505.100,31	169	158	EUR	0,00	0,00		NO
DP HEALTHCARE FI CLASE C	275.176,81	237.693,42	361	91	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
DP HEALTHCARE FI CLASE A	EUR	15.439	14.081	14.179	9.944
DP HEALTHCARE FI CLASE C	EUR	8.368	8.082	6.370	3.349

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
DP HEALTHCARE FI CLASE A	EUR	29,7280	26,3771	26,4050	22,0821
DP HEALTHCARE FI CLASE C	EUR	30,4102	26,8515	26,7058	22,1890

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
DP HEALTHCARE FI CLASE A	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
DP HEALTHCARE FI CLASE C	0,21		0,21	0,64		0,64	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
DP HEALTHCARE FI CLASE A			0,03			0,08	patrimonio
DP HEALTHCARE FI CLASE C			0,03			0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,54	-0,48	-0,43

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual DP HEALTHCARE FI CLASE A Divisa de denominación: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	12,70	0,80	5,90	5,58	2,34	-0,11	19,58	8,29	-6,52

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	28/09/2021	-2,28	27/01/2021	-8,15	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,43	17/08/2021	2,01	05/03/2021	7,05	17/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,71	9,52	9,18	13,01	15,52	26,63	10,00	12,73	16,31
Ibex-35	15,62	16,21	13,75	16,99	25,94	34,23	12,44	13,61	26,14
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,14	0,19	0,17	0,47	0,54	0,39	0,70

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de: MSCI WORLD HEALTH CARE NET TOTAL RETURN EUR VaR histórico(iii)	12,93 7,19	11,87 7,19	11,44 7,29	15,35 7,21	14,67 7,74	25,27 7,74	11,22 7,91	13,84 7,96	13,56 7,11

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

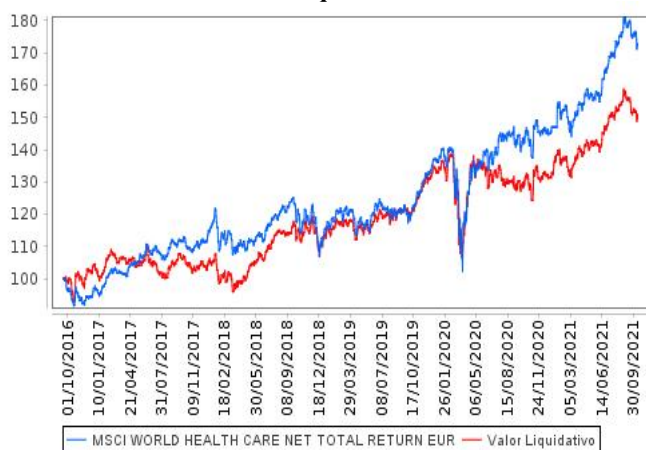
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,22	0,41	0,41	0,40	0,41	1,62	1,63	1,67	1,64

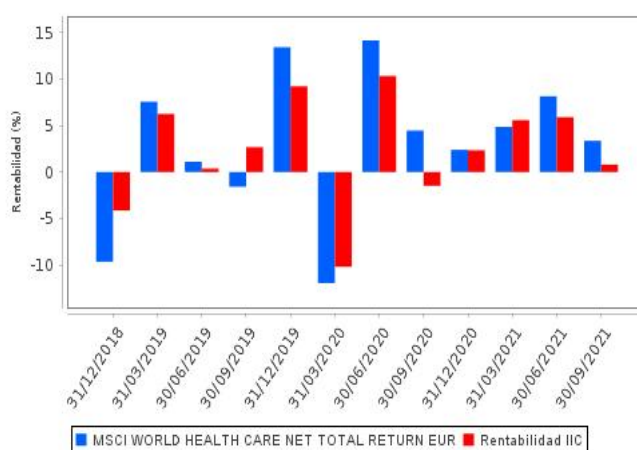
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual DP HEALTHCARE FI CLASE C Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	13,25	0,96	6,07	5,75	2,50	0,55	20,36		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	28/09/2021	-2,28	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	17/08/2021	2,02	05/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,71	9,52	9,18	13,01	15,52	26,63	10,00		
Ibex-35	15,62	16,21	13,75	16,99	25,94	34,23	12,44		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,14	0,19	0,17	0,47	0,54		
MSCI WORLD HEALTH CARE NET TOTAL RETURN EUR	12,93	11,87	11,44	15,35	14,67	25,27	11,22		
VaR histórico(iii)	7,30	7,30	7,35	7,62	7,70	7,70	5,22		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

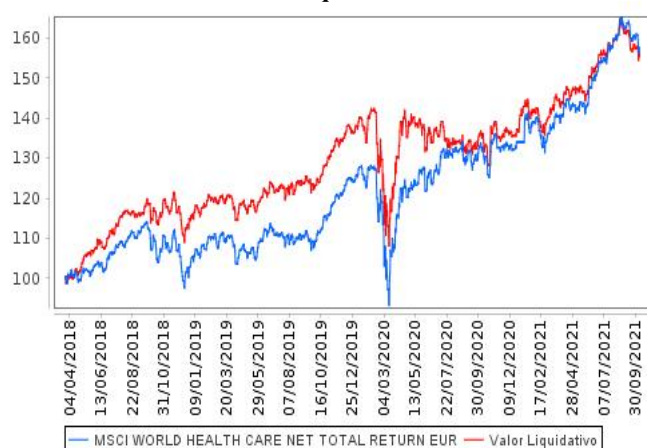
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,73	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,98	0,78	

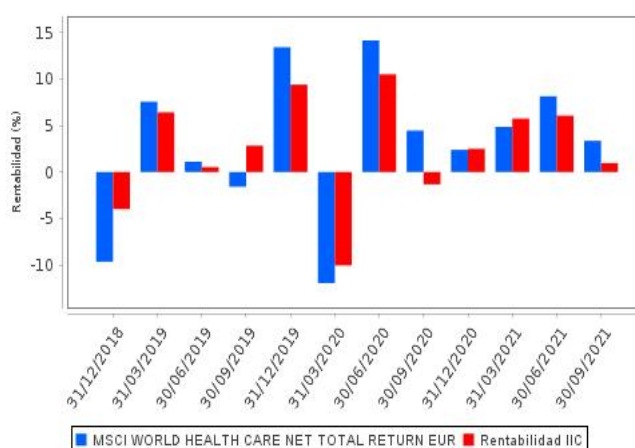
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	192.143	1.293	0,09
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10.177	171	0,03
Renta Variable Euro	4.443	102	0,90
Renta Variable Internacional	56.585	884	0,18
IIC de gestión Pasiva(1)	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	26.074	293	0,41
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	289.421	2.743	0,15

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	22.402	94,10	21.503	97,49
* Cartera interior	316	1,33	343	1,56
* Cartera exterior	22.086	92,77	21.160	95,93
* 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)	1.420	5,96	460	2,09
(+/-) RESTO	-15	-0,06	94	0,43
TOTAL PATRIMONIO	23.807	100,00	22.057	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	22.056	21.535	22.163	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	6,60	-3,41	-4,24	-319,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,68	5,88	11,55	-86,84
(+) Rendimientos de gestión	1,09	6,34	12,98	-80,46
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	215,11
+ Dividendos	0,41	0,45	1,61	4,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,79	5,61	10,90	-83,99
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,10	0,32	0,53	-136,22
+/- Otros resultados	0,00	-0,04	-0,05	-103,08
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,46	-1,43	0,32
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,96	12,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	13,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	9,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-54,91
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,11	-0,37	-37,40
(+) 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)	23.807	22.056	23.807	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	316	1,33	343	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		316	1,33	343	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE		316	1,33	343	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		316	1,33	343	1,55
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	714	3,00	684	3,10
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	949	3,99	954	4,32
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	415	1,74	442	2,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	521	2,19	506	2,29
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	612	2,57	620	2,81
US0758871091 - Acciones BECTON DICKINSON & CO	USD	265	1,11	256	1,16
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	1.114	4,68	991	4,49
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	699	2,94	713	3,23
US4448591028 - Acciones HUMANA INC	USD	336	1,41	373	1,69
US09062X1037 - Acciones BIOGEN IDEC INC	USD	489	2,05	292	1,32
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	229	0,96	227	1,03
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	350	1,47	399	1,81
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.282	5,39	1.283	5,82
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	501	2,11	424	1,92
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	483	2,03	483	2,19
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	258	1,09	242	1,10
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	459	1,93	514	2,33
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	987	4,15	851	3,86
US66987V1098 - Acciones NOVARTIS AG	USD	918	3,86	1.000	4,54
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	208	0,88	204	0,92
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	450	1,89	433	1,96
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	1.395	5,86	1.389	6,30
US00846U1016 - Acciones AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	272	1,14	249	1,13
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	346	1,45	400	1,81
US8636671013 - Acciones STRYKER CORP	USD	342	1,44	329	1,49
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	215	0,90	194	0,88
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	758	3,18	733	3,32
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	0	0,00	31	0,14
US1266501006 - Acciones CVS CAREMARK CORPORATION	USD	513	2,16	493	2,23
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC	USD	778	3,27	787	3,57
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	698	2,93	678	3,07
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	302	1,27	290	1,32
US2358511028 - Acciones DANAHER CORPORATION	USD	789	3,31	679	3,08
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	511	2,15	564	2,56
US45337C1027 - Acciones INCYTE CORP	USD	416	1,75	0	0,00
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	313	1,32	340	1,54
US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC	USD	629	2,64	523	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		20.516	86,21	19.570	88,70
TOTAL RENTA VARIABLE		20.516	86,21	19.570	88,70
US4642875565 - Participaciones ISHARES NASDAQ BIOTECH INDEX	USD	559	2,35	552	2,50
US33733E2037 - Participaciones FIRST TRUST NYSE ARCA BIOTEC	USD	574	2,41	582	2,64
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	434	1,82	457	2,07
TOTAL IIC		1.567	6,58	1.591	7,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.083	92,79	21.161	95,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.399	94,12	21.504	97,46

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

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

Sector Económico



CONSUMO	8,0 %
CONSUMO NO CICLICO	12,2 %
FARMACEUTICAS	46,9 %
OTROS	23,2 %
SERVICIOS	9,7 %
Total	100,0 %

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. El día 8 de agosto se ha modificado de oficio el folleto de la IIC al inscribir el cambio en la delegación de la función de gestión de riesgos que ha pasado a ser asumida por Andbank Wealth Management SGIIC S.A.U.

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 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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha reducido la inversión en renta variable, situándose al final de trimestre en el 94,04%.

Al final del trimestre los sectores con más peso eran: el 41,97% correspondía al sector Farmacéutico, un 20,99% al sector de productos médicos, un 14,98% al sector de Biotecnología, un 13,26% al sector de Servicios médicos, y un 3,42% al sector de distribución farmacéutica.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el MSCI Global Health Care net Total return EUR (M0WO0HC index). Durante el trimestre el fondo se ha revalorizado un 0,80% la clase A y un 0,96% la clase C, frente a un +3,36% que ha subido el MSCI Global Health Care net total return Eur. La diferencia se debe a las diferencias de ponderación tanto sectorial como por líneas directas respecto al índice.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 30 de junio de 2021, el patrimonio de la clase A del fondo era de 14.897 miles euros, representado por 505.100,31 participaciones con un valor liquidativo de 29,4929 euros en manos de 158 participes. El patrimonio de la clase C del fondo era de 7.159 miles euros, representado por 237.693,42 participaciones con un valor liquidativo de 30,1203 euros en manos de 91 participes. A 30 de septiembre, el patrimonio de la clase A del fondo era de 15.439 miles euros, a su vez representado por 519.333,15 participaciones con un valor liquidativo de 29,7280 euros en manos de 169 participes. El patrimonio de la clase C del fondo era de 8.368 miles euros, a su vez representado por 275.176,81 participaciones con un valor liquidativo de 30,4102 euros en manos de 361 participes.

El incremento de patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicado tanto por la entrada de participes como por la favorable evolución de los mercados. Durante el trimestre la clase A del fondo se ha revalorizado un 0,80% y la clase C un 0,96%, frente a un +3,36% que lo ha hecho su benchmark, MSCI WORLD HEALTHCARE NET TOTAL RETURN EUR. La diferencia de rentabilidad se debe a las diferencias de ponderaciones de los diferentes valores y sectores que componen la cartera respecto a su benchmark.

En la rentabilidad total del fondo el sector que más ha impactado de forma positiva ha sido el de servicios médicos con un 1,01%, el de productos médicos con un 0,97%, y el farmacéutico con un 0,59%. Los sectores de Biotecnología y seguros médicos han contribuido negativamente con un -1,01 y -0,01% respectivamente.

Los valores de la cartera que han contribuido más negativamente en el trimestre han sido: Novartis con un -0,33%, Biogen con un -0,33%, Incyte con un -0,29%, Illumina, Amgen y Cigna con un -0,19% cada uno. Por contra de los valores que han aportado rentabilidad positiva en el trimestre destacan Thermo Fisher que ha aportado un 0,64%, Pfizer que ha sumado un 0,61%, HCA que ha sumado un 0,56%, Danaher que ha aportado un 0,51% y Novo Nordisk con un 0,40%. Cabe destacar que el 60% de los valores de la cartera han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo.

Durante el trimestre volatilidad del fondo ha sido del 9,53%, inferior al 11,87% del MSCI Global Health Care net Total return EUR, mercado en el que invierte. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico 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.

La liquidez en Euros mantenida en la cuenta tiene una remuneración de Eonia -12 puntos básicos. Para este trimestre esto ha representado un coste del -0,58% anual para los saldos mantenidos en la cuenta corriente. La liquidez en Dólares tiene una remuneración de los tipos de la FED (FED Funds) -100 puntos básicos con un mínimo de 0%.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el periodo dichos gastos han supuesto un 0,41% para la clase A y un 0,24% para la clase C, siendo en su totalidad gastos directos.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incrementado la exposición en los sectores de productos médicos (+1,99%), Servicios médicos (+1,08%) y Biotecnología (+0,44%). Por otro lado, se ha reducido la inversión en el sector de Farmacia (-7,95). Por países se ha reducido la inversión en EE.UU. (-1,6%), Suiza (-0,7%), Zona Euro (-0,6%) y UK (-0,1%).

Durante el periodo se han comprado acciones de Biogen e Incyte. Al mismo tiempo se han vendido acciones de Organon.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

La IIC tiene un 2,05% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido en las inversiones en renta variable y en divisas, principalmente en USD.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la medida en que se vaya controlando la pandemia y viendo la favorable evolución de los indicadores adelantados es previsible que los mercados sigan recuperando durante los próximos trimestres.

Para el próximo trimestre se mantendrá el porcentaje en renta variable cerca de máximo para aprovechar un rebote del mercado en general y del sector HealthCare en particular. Si el mercado de renta variable vuelve a descender, el fondo caerá, aunque, al estar invertido en un sector más defensivo lo hará en menor medida que el mercado. Ante una recuperación de los mercados iremos reduciendo los valores que vayan alcanzando precios objetivo y ajustando la cartera al benchmark. Dentro del sector Healthcare sobreponderaremos los subsectores más value e infraponderaremos los sectores más growth.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.