

MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que la exposición supere el 50%. La inversión en Renta Fija podrá realizarse, a cualquier plazo, tanto en activos de emisores privados como públicos, normalmente y de forma mayoritaria, de alta calidad crediticia (mínimo A-)

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,14	-0,32	-0,07

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	396.135,99	305.624,79
Nº de Partícipes	271	217
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	22,29	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.797	22,2068
2019	6.813	22,2927
2018	6.801	22,5240
2017	8.293	22,8315

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
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
Rentabilidad IIC	-0,39	0,51	-0,89	-0,44	-0,34	-1,03	-1,35	-1,33	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	11-06-2020	-0,37	24-03-2020	-0,40	15-01-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,15	04-06-2020	0,46	25-03-2020	0,32	16-01-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,11	2,23	0,63	0,57	0,53	0,91	0,61	0,49
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,68	0,68	0,68	0,64	0,63	0,64	0,64	0,63	0,61

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

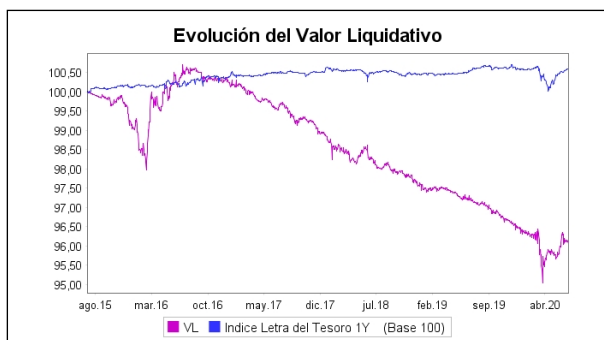
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,28	0,29	1,14	1,17	1,15	0,00

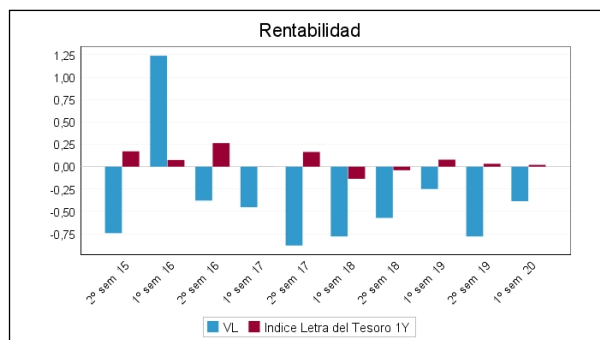
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	9.463	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
Total fondos	483.728	10.688	-7,83

*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	7.326	83,28	5.598	82,17
* Cartera interior	1.497	17,02	1.344	19,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.782	65,73	4.216	61,88
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,55	38	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.421	16,15	1.163	17,07
(+/-) RESTO	49	0,56	51	0,75
TOTAL PATRIMONIO	8.797	100,00 %	6.813	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)	6.813	9.908	6.813	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,32	-37,48	22,32	-165,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,04	-0,79	-0,04	-94,90
(+) Rendimientos de gestión	0,57	-0,17	0,57	-472,79
+ Intereses	0,56	0,63	0,56	-1,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,81	0,58	0,81	54,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,85	-1,49	-0,85	-37,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,12	0,04	-59,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-0,61	8,18
- Comisión de gestión	-0,50	-0,51	-0,50	8,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	8,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	8.797	6.813	8.797	

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

3. Inversiones financieras

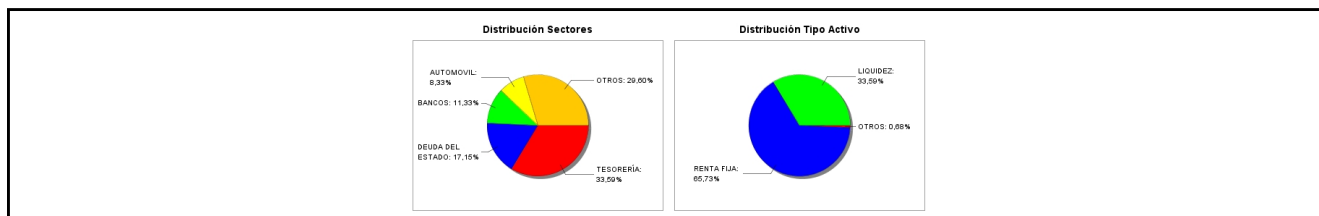
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.497	17,02	1.344	19,72
TOTAL RENTA FIJA	1.497	17,02	1.344	19,72
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	1.497	17,02	1.344	19,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.782	65,75	4.206	61,72
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	5.782	65,75	4.206	61,72
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 EXTERIOR	5.782	65,75	4.206	61,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.279	82,77	5.550	81,44

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	3.430	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3430	
TOTAL OBLIGACIONES		3430	

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

c) Con fecha 5 de junio de 2020 se publica un hecho relevante debido a una reducción del patrimonio superior al 20%.

H) Con fecha 12 de junio de 2020, la CNMV resuelve verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MERCHRENTA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 63), al objeto de incluir un régimen de preavisos para determinados reembolsos.

J) Con fecha 19 de febrero de 2020, se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo. El nuevo lugar de publicación es el Boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (BANCO INVERSIS, S.A.) de compra por 61.375.387,05 euros (688,94% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 61.216.413,31 euros (687,15% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 2.078,37 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 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merchrenta está invertido principalmente en una combinación de emisiones del tesoro y en bonos corporativos. La inversión en bonos corporativos ha sido del 49% a finales de junio vs 34,9% a finales del año pasado, se trata de empresas con negocios estables y buenas perspectivas. El mercado de renta fija actualmente muestra signos de oportunidades de inversión para el fondo. La cartera invertida en emisiones del tesoro genera pérdidas por la situación de los mercados inducida por la actuación de los bancos centrales.

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 -0,39% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 29,12% y el número de participes ha subido un 24,88%. Durante el

primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,39% y ha soportado unos gastos de 0,58% sobre el patrimonio medio (no se han generado 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 -0,16%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A la fecha de referencia 30/06/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,93 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,71%.

A finales del primer semestre, el porcentaje de la cartera invertido en bonos corporativos se ha aumentado hasta el 49% desde el 35% a finales del año pasado. La inversión en deuda del Tesoro del estado español se ha disminuido del 19,7% a finales de diciembre al 17%. La inversión en renta fija ha tenido una revalorización en este periodo del 0,81%.

La IIC tiene un 17% del patrimonio en cartera interior y un 65,73% en cartera exterior.

Durante este periodo, se ha amortizado la emisión de deuda corporativa de la empresa Qualcomm y varias emisiones de Treasury Bill estadounidense que tenían vencimientos dentro del periodo. Dentro de este periodo se ha incorporado emisiones de las empresas Ryanair, Valeo y BMW, también se ha aumentado posición en un bono de BBVA.

Las emisiones que han impactado negativamente en el periodo han sido las letras del Tesoro español, las que han impactado positivamente son las del Treasury Bill estadounidense que se han amortizado en el periodo y el bono de Ryanair.

El objetivo de Merchrenta es obtener una rentabilidad superior a la de las emisiones del Tesoro asumiendo un nivel de riesgo muy controlado.

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 en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo al tipo de cambio. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,85% sobre el patrimonio medio.

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

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,32%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 1,76% (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 0,68%.

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.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo, principalmente emisiones de renta fija. La política de gestión es activa y flexible, se busca una rentabilidad adecuada sin asumir grandes riesgos, por ello nos centramos en emisores que conocemos bien, generalmente son emisiones del tesoro, pero también bonos emitidos por empresas con modelos de negocio sólidos, y a plazos cortos para minimizar el riesgo de duración. Esto seguirá siendo así en el futuro previsible, a menos que los tipos de interés de mercado repunten de forma sustancial. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,53 2020-07-06	EUR	299	3,40	0	0,00
ES0000012E69 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-03	EUR	399	4,54	0	0,00
ES0L02006127 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,53 2020-01-07	EUR	0	0,00	597	8,76
ES0L02006127 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,53 2020-01-08	EUR	0	0,00	498	7,30
ES00000128X2 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,54 2020-01-02	EUR	0	0,00	250	3,66
ES00000124C5 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,48 2020-07-07	EUR	400	4,55	0	0,00
ES00000123B9 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-02	EUR	398	4,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.497	17,02	1.344	19,72
TOTAL RENTA FIJA		1.497	17,02	1.344	19,72
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.497	17,02	1.344	19,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796XF18 - RENTA FIJA Estado Americano 0,13 2020-08-20	USD	356	4,05	0	0,00
US9127962G32 - RENTA FIJA Estado Americano 0,13 2020-09-17	USD	445	5,06	0	0,00
US912796SZ37 - RENTA FIJA Estado Americano 0,03 2020-07-16	USD	267	3,04	0	0,00
US912796SV23 - RENTA FIJA Estado Americano 2020-06-18	USD	0	0,00	354	5,19
US912796SM24 - RENTA FIJA Estado Americano 1,54 2020-04-23	USD	0	0,00	355	5,21
US912796TL32 - RENTA FIJA Estado Americano 1,54 2020-03-19	USD	0	0,00	355	5,21
US912828X968 - RENTA FIJA Estado Americano 1,50 2020-05-15	USD	0	0,00	351	5,14
US9128283L27 - RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2020-12-15	USD	441	5,01	442	6,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.509	17,16	1.856	27,23
XS1148074518 - RENTA FIJA ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	300	3,41	0	0,00
XS2010445026 - RENTA FIJA BMW 0,13 2022-07-13	EUR	348	3,96	0	0,00
XS1111559768 - RENTA FIJA TotCal 1,13 2022-03-18	EUR	102	1,16	0	0,00
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	199	2,26	0	0,00
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	385	4,38	0	0,00
XS1720053229 - RENTA FIJA Ferrarini SPA 0,25 2021-01-16	EUR	0	0,00	350	5,13
US285512AC38 - RENTA FIJA Electronic Arts 3,70 2021-03-01	USD	0	0,00	297	4,36
US075887BA64 - RENTA FIJA Accs. Becton Dickins 3,13 2021-11-08	USD	255	2,89	253	3,71
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	402	4,57	203	2,98
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	140	1,59	0	0,00
XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17	EUR	302	3,43	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanaair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	393	4,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.824	32,11	1.103	16,18
XS1720053229 - RENTA FIJA Ferrarini SPA 0,25 2021-01-16	EUR	348	3,95	0	0,00
US824348AT35 - RENTA FIJA Sherwood Int. 2,25 2020-05-15	USD	0	0,00	176	2,58
US747525AD56 - RENTA FIJA Qualcomm Inc 2,25 2020-05-20	USD	0	0,00	265	3,88
US375558BB81 - RENTA FIJA Gilead Sciences Inc 2,55 2020-09-01	USD	210	2,38	210	3,09
US285512AC38 - RENTA FIJA Electronic Arts 3,70 2021-03-01	USD	297	3,38	0	0,00
US06051GFT13 - RENTA FIJA Bank of America 2,63 2020-10-19	USD	315	3,58	315	4,63
US025816BP35 - RENTA FIJA Amer Group 2,20 2020-10-30	USD	280	3,19	281	4,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.449	16,48	1.248	18,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.782	65,75	4.206	61,72
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		5.782	65,75	4.206	61,72
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 EXTERIOR		5.782	65,75	4.206	61,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.279	82,77	5.550	81,44

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 61.375.387,05 euros (688,94% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 61.216.413,31 euros (687,15% del patrimonio medio del periodo).