

GESEM, FI

Nº Registro CNMV: 5168

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** GESEM AUDITORES, VICENTE PERTUSA Y CÍA., S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL SERRANO 37 MADRID tel.

Correo Electrónico

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / CONSERVADOR FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del Stoxx 600 Total Return (15%) y Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU (85%). El objetivo de volatilidad máxima anual es del 5%.

El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija.

Se invertirá más del 85% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El resto de la exposición total, menos del 15%, se invertirá en renta variable.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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

El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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

solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

Asesor de inversión: GESEM ASESORAMIENTO FINANCIERO, A. V., S. A.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

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	0,42	0,58	0,96	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	775.905,37	778.490,30
Nº de Partícipes	23	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.028	9,0572
2019	7.559	9,1175
2018	8.542	8,8746
2017	8.316	9,4227

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,66	4,01	2,24	8,46	-13,87	2,74	-5,82		
Rentabilidad índice referencia	5,12	3,36	2,10	4,54	-4,72	8,79	-1,86		
Correlación	65,06	65,06	62,71	61,61	76,20	25,92	35,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	28-10-2020	-4,89	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	04-11-2020	3,24	12-05-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,80	3,94	2,73	13,19	18,81	2,85	4,19		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25	0,29		
INDICE REFERENCIA GESEM CONSERVADOR FLEX	5,89	3,01	3,36	4,83	9,72	2,86	2,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,71	1,88	1,46	3,81	23,96	2,90	3,30		

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

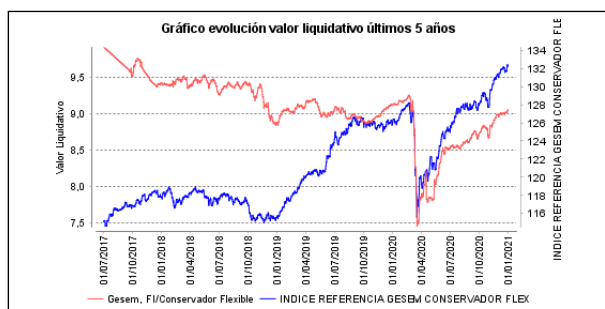
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,14	0,31	0,20	0,22	0,63	0,58		

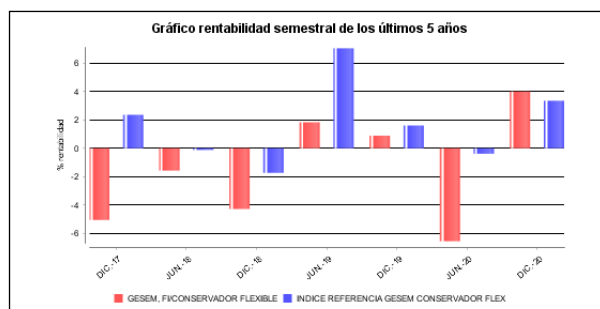
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 09/06/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.828	97,15	6.190	93,35
* Cartera interior	2.184	31,08	2.550	38,46
* Cartera exterior	4.600	65,45	3.573	53,88
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,64	67	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	157	2,23	375	5,66
(+/-) RESTO	42	0,60	65	0,98
TOTAL PATRIMONIO	7.028	100,00 %	6.631	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)	6.631	7.559	7.559	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	-5,84	-6,19	94,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,15	-7,74	-1,60	-179,20
(+) Rendimientos de gestión	6,43	-7,50	-1,09	-185,43
+ Intereses	1,22	1,24	2,46	-2,53
+ Dividendos	0,08	0,04	0,12	100,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,12	-6,74	-2,65	-160,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,38	-2,35	0,02	-200,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,60	0,80	-0,79	-299,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-0,37	-0,02	-193,54
± Otros resultados	-0,11	-0,12	-0,23	15,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,60	-7,37
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-0,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-0,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	-0,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,37
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	56,49
(+) Ingresos	0,02	0,07	0,09	-71,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-9,16
+ Otros ingresos	0,01	0,06	0,07	-81,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.028	6.631	7.028	

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

3. Inversiones financieras

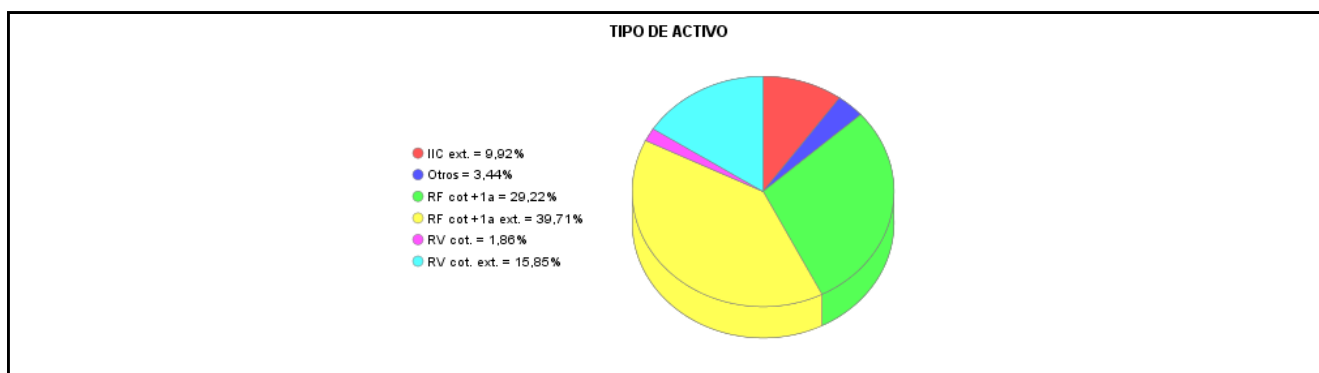
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.053	29,22	2.495	37,64
TOTAL RENTA FIJA	2.053	29,22	2.495	37,64
TOTAL RV COTIZADA	131	1,86	55	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE	131	1,86	55	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.184	31,08	2.550	38,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.790	39,71	2.341	35,33
TOTAL RENTA FIJA	2.790	39,71	2.341	35,33
TOTAL RV COTIZADA	1.113	15,85	721	10,89
TOTAL RENTA VARIABLE	1.113	15,85	721	10,89
TOTAL IIC	697	9,92	494	7,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.600	65,48	3.556	53,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.783	96,56	6.106	92,13

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	2.826	Inversión
Total subyacente renta fija		2826	
CANDRIAM BONDS - CRE	OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE	103	Inversión
Total otros subyacentes		103	
TOTAL OBLIGACIONES		2826	

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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>E Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5168, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.</p> <p>Número de registro: 290454</p> <p>E Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5168), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.</p> <p>Número de registro: 290976</p> <p>J Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. La Sociedad Gestora comunicará a partir del día 28 de septiembre el valor liquidativo del día D ,el día D+2, en lugar del día D+1.</p> <p>Número de registro: 290233</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 72,88% de participación.
(F) Compra el 09/09/2020 dólares al depositario por un importe de 45.000 a un tipo cambio de 0,8501.
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos

satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,0205%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos ido tomando posiciones en activos de riesgo conforme la situación médica ha ido mejorando y los datos económicos con ella. En la última parte del año hemos ido aumentando el peso en activos más cíclicos y más afectados por el efecto del Covid 19 (aerolíneas, sector hotelero..).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx 600 Total Return (15%) y Bloomberg Barclays Euro

Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU (85%).

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del +5,63% frente al 6,34% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha aumentado un 5,99% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,34% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -0,66% siendo los gastos anuales de un 0,60%.

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 4,39%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras la publicación de los resultados de las vacunas de Pfizer y Moderna en noviembre hemos tomado un perfil más agresivo en la cartera dando entrada a valores como Transdigm, IAG, Ence, Alfen o Befesa entre otros. Hemos tomado también posiciones en activos del mercados asiático, donde somos muy positivos, tanto en renta fija (DWS China Bond) como renta variable (Tencent, Alibaba, New Oriental Education). En renta fija hemos reducido algo el peso en emisiones relacionadas con el sector de autos tras el tirón de los últimos meses ya que el peso en la cartera era muy elevado.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido: 

- BASTIDE LE CONFORT

-SOL

- BON INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1.5% 04-07-2027

-ENCE

- NB FCP Euro Bond

Los que han reportado menor rentabilidad han sido: 

- DJ EURO STOXX50

- BON Center Parcs 4,25% 28-08-2022

- IBEX 35 INDEX

- SP 500 INDEX

- TELEFONICA

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.

Hemos utilizados derivados de renta variable y divisas para cubrir la cartera en determinados momentos. Mantenemos posiciones largas en el T-Note americano ya que pensamos que los tipos se mantendrán bajos por mucho tiempo y nos puede servir como cobertura en momentos de tensión en los mercados.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: OESX DEC0 2900 P, EURO BUND FUTURE, IBEX-35 FUTURE, DJ EURO STOXX50 FUTURE, EURO/BRITISH POUND FUTURES, E-MINI NASDAQ-100, 10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURE, E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,SE.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,60% sobre el patrimonio medio.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta fija con una vida media de 3,277 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,24%.

Además, también mantiene activos de renta variable.

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 9,92% y las posiciones más significativas son:

- LU0062574610, NB FCP Euro Bond (3,91%)
- LU0616856778, DWS Invest China Bonds USD FC (2,37%)
- LU0399027886, Flossbach von Storch - Bond Opportunities EUR I (2,17%)

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 11,80% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 1,71%.

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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque los mercados cotizan a múltiplos muy exigentes tras las últimas subidas y atendiendo a las incertidumbres que todavía persisten pensamos que los próximos meses seguirán siendo buenos para las bolsas ante el flujo de noticias positivas que se seguirán produciendo conforme se avance en la vacunación, las economías se vayan abriendo y los datos lo reflejen. Además, los bancos centrales continuaran con sus políticas fuertemente expansivas en ausencia de inflación (que nosotros por ahora no vemos) y por tanto dejando pocas alternativas de inversión atractivas fuera de la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012G26 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 0,800 2027-07-30	EUR	0	0,00	157	2,37
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		0	0,00	157	2,37
ES0244251015 - BONOS CAJA DE AHORROS Y MO 2,750 2030-07-23	EUR	194	2,77	175	2,65
XS1394911496 - PREFERENTES BBVA 8,875 2050-01-01	EUR	205	2,91	207	3,13
XS1509942923 - RENTA INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	0	0,00	201	3,03
XS1512736379 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2026-11-03	EUR	301	4,29	283	4,26
XS1512827095 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	159	2,26	148	2,23
XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2027-06-04	EUR	102	1,46	0	0,00
XS1598243142 - RENTA GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	149	2,12	133	2,00
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	253	3,60	250	3,78
XS1793250041 - PREFERENTES BANCO SANTANDER SA 4,750 2050-01-01	EUR	201	2,86	181	2,73
XS1799545329 - RENTA ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	108	1,53	103	1,56
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	205	2,91	204	3,07
XS2020581752 - RENTA INTERNATIONAL CONSOL 1,500 2027-07-04	EUR	176	2,51	152	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.053	29,22	2.037	30,74
ES0244251007 - BONOS CAJA DE AHORROS Y MO 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	301	4,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	301	4,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.053	29,22	2.495	37,64
TOTAL RENTA FIJA		2.053	29,22	2.495	37,64
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	68	0,97	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	63	0,89	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	53	0,80
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2	0,03
TOTAL RV COTIZADA		131	1,86	55	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE		131	1,86	55	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.184	31,08	2.550	38,47
IT0005383309 - RENTA BUONI POLIENNALI DEL 1,350 2030-04-01	EUR	0	0,00	101	1,53
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	1,53
DE000A2YB7B5 - BONOS SCHAEFFLER AG 2,875 2027-03-26	EUR	107	1,52	0	0,00
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	188	2,68	171	2,59
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	206	2,93	203	3,06
XS1401324972 - BONOS LOXAM SAS 3,500 2023-05-03	EUR	101	1,44	96	1,45
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	303	4,31	293	4,43
XS1497606365 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,000 2025-09-30	EUR	161	2,29	153	2,31
XS1622391552 - RENTA CPIUK FINANCE LTD 4,250 2022-08-28	GBP	74	1,05	132	1,99
XS1634532748 - BONOS INTRUM JUSTITIA AB 3,125 2024-07-15	EUR	100	1,43	91	1,38
XS1635870923 - RENTA SAMVARDHANA MOTHERSO 1,800 2024-07-06	EUR	243	3,46	217	3,28
XS1716833352 - RENTA REXEL SA 2,125 2025-06-15	EUR	201	2,87	197	2,97
XS1767930826 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 0,112 2022-12-07	EUR	97	1,37	91	1,38
XS1785467751 - RENTA FAURECIA 2,625 2025-06-15	EUR	204	2,90	195	2,94
XS1960685383 - BONOS NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	104	1,48	99	1,50
XS1989380172 - RENTA NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	232	3,30	210	3,17
XS2010034077 - RENTA KAPLA HOLDING SAS 3,375 2026-12-15	EUR	99	1,41	89	1,35
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 2,750 2026-05-12	EUR	163	2,32	0	0,00
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	104	1,48	0	0,00
XS2250153769 - RENTA GARFUNKELUX HOLDCO 3,6,750 2025-11-01	EUR	103	1,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.790	39,71	2.240	33,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.790	39,71	2.341	35,33
TOTAL RENTA FIJA		2.790	39,71	2.341	35,33
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	49	0,70	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	81	1,15	65	0,98
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	102	1,45	69	1,05
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMEN	EUR	0	0,00	55	0,83
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	98	1,39	74	1,11
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	73	1,03	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	52	0,74	0	0,00
NL0000008977 - ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	0	0,00	44	0,66
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	50	0,71	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	77	1,10	72	1,08
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	29	0,41	0	0,00
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	0	0,00	49	0,75
US1535271068 - ACCIONES CENTRAL GARDEN & PET	USD	40	0,56	0	0,00
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	36	0,51	36	0,54
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	56	0,80	0	0,00
US6475811070 - ADR NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	42	0,60	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	87	1,24	65	0,99
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	59	0,84	57	0,86
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	95	1,36	81	1,22
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY & CO	USD	0	0,00	54	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	89	1,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.113	15,85	721	10,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.113	15,85	721	10,89
BE6213831116 - OTRAS DPAM INVEST B - REAL	EUR	0	0,00	141	2,12
LU0062574610 - OTRAS NB EUROBOOND	EUR	275	3,91	252	3,80
LU0151325312 - OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	103	1,47	101	1,52
LU0399027886 - OTRAS FLOSSBACH VON STORCH	EUR	152	2,17	0	0,00
LU0616856778 - OTRAS DWS INVEST CHINA BON	USD	166	2,37	0	0,00
TOTAL IIC		697	9,92	494	7,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.600	65,48	3.556	53,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.783	96,56	6.106	92,13

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

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas

por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

No aplica

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se invertirá mayoritariamente en renta fija high yield. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia o, incluso, sin calificación. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: GESEM ASESORAMIENTO FINANCIERO, A. V., S. A.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

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	0,31	0,42	0,66	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	315.390,58	345.485,25
Nº de Partícipes	33	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.916	9,2462
2019	5.111	9,1277
2018	4.631	8,6984
2017	4.443	9,5410

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	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,30	5,26	3,79	13,76	-18,49	4,94	-8,83		
Rentabilidad índice referencia	-1,81	3,18	-0,13	9,61	-13,07	14,64	0,78		
Correlación	62,15	62,15	60,01	60,85	76,45	36,74	11,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	28-10-2020	-5,24	17-04-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	09-11-2020	3,96	12-05-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,33	4,14	4,33	17,34	18,86	3,67	4,65		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25	0,29		
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL HIGH YIELD TOTAL RETURN INDEX	10,34	4,85	5,66	9,40	16,55	5,15	5,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,30	2,43	1,67	6,82	21,72	2,42	3,35		

(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.

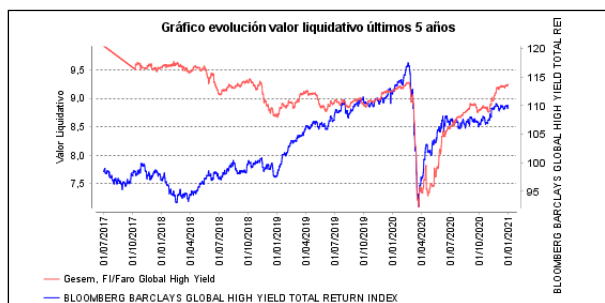
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,09	1,12		

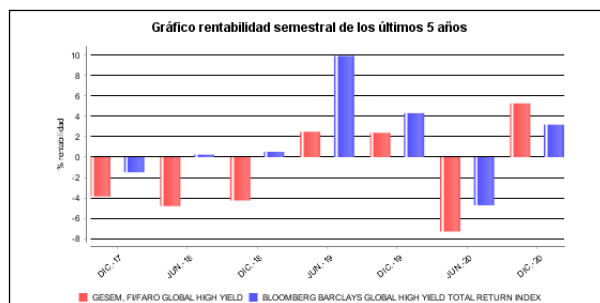
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre

patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 10/06/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.741	94,00	2.428	83,04
* Cartera interior	988	33,88	1.250	42,75
* Cartera exterior	1.715	58,81	1.146	39,19
* Intereses de la cartera de inversión	37	1,27	31	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,07	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	157	5,38	498	17,03
(+/-) RESTO	17	0,58	-2	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	2.916	100,00 %	2.924	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)	2.924	5.111	5.111	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,84	-41,50	-54,48	83,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,58	-15,13	-9,58	-143,93
(+) Rendimientos de gestión	9,08	-14,67	-8,61	-147,98
+ Intereses	2,22	2,75	5,03	-37,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,62	-18,93	-15,56	-127,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	1,28	1,63	-87,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,23	0,29	-88,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,56	-1,14	-19,59
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	21,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	21,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	0,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	34,37
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	4,55
(+) Ingresos	0,08	0,10	0,17	-38,96
+ 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	0,08	0,10	0,17	-38,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.916	2.924	2.916	

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

3. Inversiones financieras

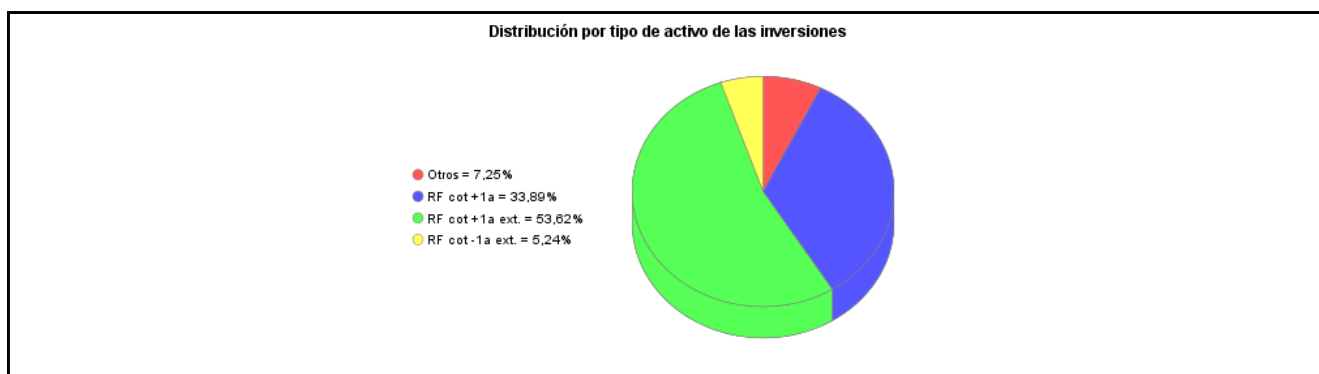
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	988	33,89	1.088	37,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	162	5,54
TOTAL RENTA FIJA	988	33,89	1.250	42,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	988	33,89	1.250	42,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.717	58,86	1.146	39,20
TOTAL RENTA FIJA	1.717	58,86	1.146	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.717	58,86	1.146	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.705	92,75	2.396	81,96

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	1.696	Inversión
Total subyacente renta fija		1696	
TOTAL OBLIGACIONES		1696	

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

E|Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5168, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Número de registro: 290454

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5168), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

Número de registro: 290976

J| Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo

Número de registro: 290232

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 45,63% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 422.476,79 euros con unos gastos de 8,43 euros.

(F) Compra el 09/09/2020 dólares al depositario por un importe de 200.000 a un tipo cambio de 0,8501.

(F) Compra el 11/09/2020 dólares al depositario por un importe de 5.000 a un tipo cambio de 0,8453.

(F) Compra el 30/09/2020 dólares al depositario por un importe de 150.000 a un tipo cambio de 0,8537.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:

Corretajes: 0,0205%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este trimestre el fondo ha realizado pocas modificaciones significativas. Destacar sobre todo las salidas de aquellas posiciones más expuestas a la pandemia tras las perspectivas de que la situación continúe agravándose durante los próximos meses y entrando en posiciones algo más defensivas, con un entorno más tranquilo y cuya cotización esté menos expuesta a la evolución de la pandemia. También hemos comprado bonos del T-Note a 10 años con el objetivo de suavizar las caídas del fondo en momentos de alta volatilidad, y hemos cubierto nuestra posición en dólares con el objetivo también de minimizar el impacto de la depreciación del dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 25% anual. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del +3,05% frente al 9,25% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -0,26% y el número de participes se ha mantenido constante. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,25% y ha soportado unos gastos de 0,56% sobre el

patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 1,30% siendo los gastos anuales de un 1,11%.

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 2,75%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los movimientos más destacables en el periodo son la venta de los bonos de Antolin 3.375, los de cajamar 7.75, los de Gestamp y los de Iceland. Aprovechando la liquidez generada en estas ventas hemos incorporado los bonos de Bitelv, de Center Parcs y de Meonhe. El resto de movimientos han sido para cubrir nuestra exposición en dólares y para suavizar las caídas con la compra del T-Note 10 años.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido:

- BON LOXAM SAS 5.75% 15-07-2027
- BON SANTAN 4.75 PERP 01-01-2050
- BON IBERCAJA 2.75% 23-07-2030
- BON INTDGP 6.5 15-11-2025
- BON KILOTO 3.375 15-12-2026

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- BON Center Parcs 4,25% 28-08-2022
- BON MEONHE 7.75 03-04-2021
- BON LSF9 BALTA ISSUER 7.75% 15-09-2022
- EURO BUND
- BON SOFTBANK GROUP 6.00 PERP

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.

La operativa con derivados ha sido con un objetivo puramente de cobertura, en concreto, para cubrir el dólar.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: LONG-TERM EURO, EURO BUND FUTURE, 10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURE, EURO/BRITISH POUND FUTURES.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,21% sobre el patrimonio medio.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta fija con una vida media de 2,77 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,36%.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 13,33% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un

momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,30%.

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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el próximo trimestre esperamos que la volatilidad siga en niveles altos por lo que mantendremos niveles aceptables de liquidez que nos permita cubrirnos en caso de que el pánico se apodere de los mercados y para poder aprovechar posibles oportunidades que ofrezca esta volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - BONOS CAJA DE AHORROS Y MO 2,750 2030-07-23	EUR	194	6,67	175	6,00
XS1394911496 - PREFERENTES BBVA 8,875 2050-01-01	EUR	205	7,02	207	7,09
XS1598243142 - RENTA GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	99	3,39	89	3,03
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	100	3,42	168	5,73
XS1793250041 - PREFERENTES BANCO SANTANDER SA 4,750 2050-01-01	EUR	201	6,88	181	6,20
XS1814065345 - RENTA GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	102	3,49	192	6,57
XS2020581752 - RENTA INTERNATIONAL CONSOL 1,500 2027-07-04	EUR	88	3,02	76	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		988	33,89	1.088	37,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		988	33,89	1.088	37,22
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	162	5,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	162	5,54
TOTAL RENTA FIJA		988	33,89	1.250	42,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		988	33,89	1.250	42,76
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	94	3,23	171	5,87
US89031RAG11 - BONOS TONON LUXEMBOURG SA 6,500 2024-10-31	USD	2	0,07	0	0,00
US893647BL01 - BONOS TRANSDIGM INC 5,500 2027-11-15	USD	129	4,42	0	0,00
XS1265917481 - RENTA LSF9 BALTA ISSUER SA 7,750 2022-09-15	EUR	0	0,00	131	4,49
XS1554448271 - BONOS NEWDAY BOND CO PLC 7,375 2024-02-01	GBP	207	7,09	195	6,67
XS1622391552 - RENTA CPUK FINANCE LTD 4,250 2022-08-28	GBP	59	2,02	0	0,00
XS1634532748 - BONOS INTRUM JUSTITIA AB 3,125 2024-07-15	EUR	100	3,43	91	3,12
XS1642682410 - RENTA SOFTBANK GROUP CORP 6,000 2050-01-01	USD	160	5,50	164	5,60
XS1716927766 - PREFERENTES FERROVIAL NL BV 2,124 2050-01-01	EUR	149	5,10	0	0,00
XS1908248963 - RENTA INTL DESIGN GROUP 6,500 2025-11-15	EUR	156	5,36	140	4,79
XS2010034077 - RENTA KAPLA HOLDING SAS 3,375 2026-12-15	EUR	148	5,09	134	4,58
XS2031871143 - BONOS LOXAM SAS 5,750 2027-07-15	EUR	152	5,21	119	4,08
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	104	3,57	0	0,00
XS2250153769 - RENTA GARFUNKELUX HOLD CO 3 6,750 2025-11-01	EUR	103	3,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.564	53,62	1.146	39,20
XS1897431570 - RENTA MEI NIAN INVESTMENT 7,750 2021-04-03	USD	153	5,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		153	5,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.717	58,86	1.146	39,20
TOTAL RENTA FIJA		1.717	58,86	1.146	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.717	58,86	1.146	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.705	92,75	2.396	81,96

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

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de

remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario BANKINTER para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 584.594,45 euros y vencimiento de 584.583,89 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija.

Se invertirá más del 60% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El resto de la exposición total, menos del 40%, se invertirá en renta variable.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 9% anual.

El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Valor Relativo y Global Macro.

Asesor de inversión: GESEM ASESORAMIENTO FINANCIERO, A. V., S. A.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

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	0,36	0,57	0,88	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	-0,48	-0,60	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	681.196,21	710.805,48
Nº de Partícipes	172	177
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.759	9,9218
2019	8.600	9,8167
2018	8.911	9,1660
2017	8.980	9,6440

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,07	3,75	1,86	10,01	-13,06	7,10	-4,96		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	28-10-2020	-4,90	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	04-11-2020	2,85	12-05-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,89	5,73	3,50	12,16	19,15	3,40	5,37		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,12	2,01	1,90	4,38	20,89	1,93	4,59		

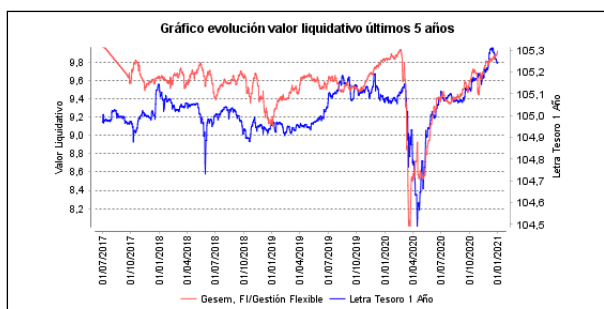
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

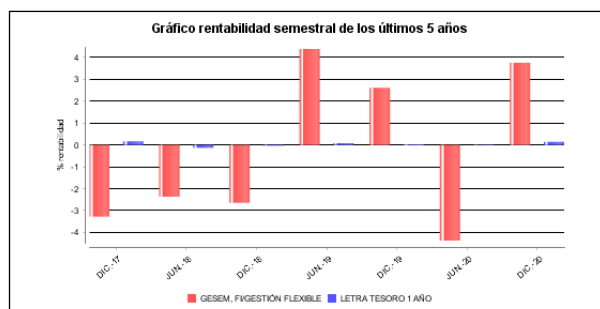
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,24	0,39	0,39	0,38	1,05	0,96		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.431	95,15	6.363	95,35
* Cartera interior	1.985	29,37	2.446	36,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.408	65,22	3.857	57,80
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,56	61	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	297	4,39	165	2,47
(+/-) RESTO	31	0,46	145	2,17
TOTAL PATRIMONIO	6.759	100,00 %	6.673	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)	6.673	8.600	8.600	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,23	-19,24	-24,29	80,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,52	-6,65	-1,81	-174,18
(+) Rendimientos de gestión	5,99	-6,17	-0,85	-186,85
+ Intereses	1,27	1,34	2,61	-14,99
+ Dividendos	0,08	0,09	0,17	-23,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,63	-5,59	-2,47	-158,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,64	-3,48	-1,17	-167,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,72	2,03	-0,43	-219,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,26	-0,49	0,68	-332,38
± Otros resultados	-0,17	-0,07	-0,24	-105,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,53	-1,04	-17,82
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	9,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	9,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	-6,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-5,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	77,53
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,08	-37,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	-0,57
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,04	-60,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.759	6.673	6.759	

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

3. Inversiones financieras

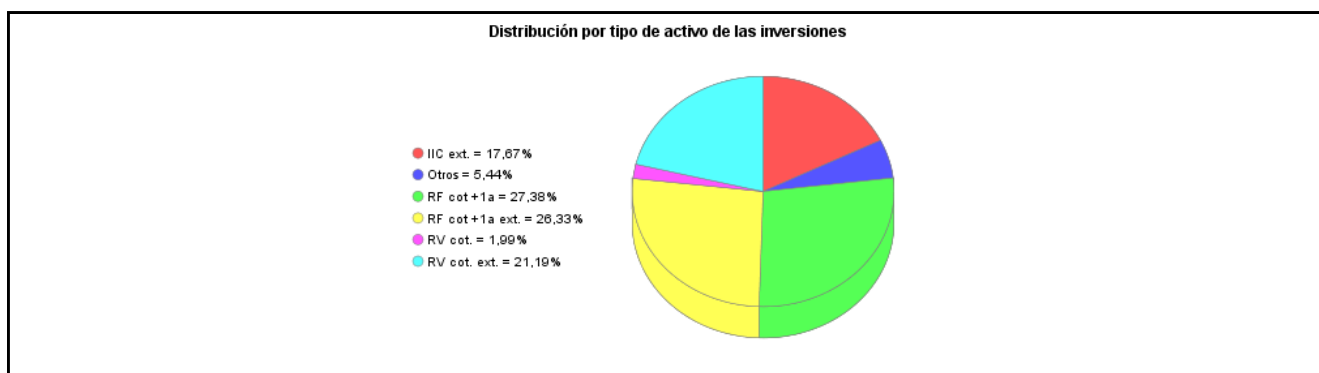
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.850	27,38	2.315	34,69
TOTAL RENTA FIJA	1.850	27,38	2.315	34,69
TOTAL RV COTIZADA	134	1,99	131	1,96
TOTAL RENTA VARIABLE	134	1,99	131	1,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.985	29,37	2.446	36,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.779	26,33	1.822	27,28
TOTAL RENTA FIJA	1.779	26,33	1.822	27,28
TOTAL RV COTIZADA	1.433	21,19	918	13,77
TOTAL RENTA VARIABLE	1.433	21,19	918	13,77
TOTAL IIC	1.195	17,67	1.083	16,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.408	65,19	3.823	57,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.392	94,56	6.269	93,94

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	1.696	Inversión
Total subyacente renta fija		1696	
CANDRIAM BONDS - CRE	OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE	382	Inversión
Total otros subyacentes		382	
TOTAL OBLIGACIONES		1696	

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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>E Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5168, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.</p> <p>Número de registro: 290454</p> <p>E Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5168), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.</p> <p>Número de registro: 290976</p> <p>J Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo</p> <p>Número de registro: 290231</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Un partícipe significativo con un 29,14% de participación.</p> <p>(F) Compra el 13/08/2020 coronas noruegas al depositario por un importe de 461.639,80 a un tipo cambio de 0,0950.</p> <p>(F) Vende el 02/09/2020 dólares al depositario por un importe de 94.920 a un tipo cambio de 0,8428.</p> <p>(F) Compra el 09/09/2020 dólares al depositario por un importe de 40.000 a un tipo cambio de 0,8501.</p>

(F) Compra el 16/09/2020 dólares al depositario por un importe de 10.000 a un tipo cambio de 0,8437.
(F) Compra el 16/09/2020 dólares al depositario por un importe de 200.000 a un tipo cambio de 0,8426.

(F) Compra el 18/09/2020 dólares al depositario por un importe de 60.000 a un tipo cambio de 0,8435.
(F) Vende el 22/09/2020 libras esterlinas al depositario por un importe de 45.780 a un tipo cambio de 1,0922.
(F) Vende el 22/09/2020 libras esterlinas al depositario por un importe de 39.032,01 a un tipo cambio de 1,0922.
(F) Compra el 22/09/2020 dólares al depositario por un importe de 50.000 a un tipo cambio de 0,8526.
(F) Vende el 28/09/2020 libras esterlinas al depositario por un importe de 33.958,06 a un tipo cambio de 1,0975.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,0222%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación

en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos ido tomando posiciones en activos de riesgo conforme la situación médica ha ido mejorando y los datos económicos con ella. En la última parte del año hemos ido aumentando el peso en activos más cíclicos y más afectados por el efecto del Covid 19 (aerolíneas, sector hotelero..).

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 5,68% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha aumentado un 1,28% y el número de partícipes ha caído un -2,82%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,68% y ha soportado unos gastos de 0,61% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,13% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 1,07% siendo los gastos anuales de un 1,08%.

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 4,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras la publicación de los resultados de las vacunas de Pfizer y Moderna en noviembre hemos tomado un perfil más agresivo en la cartera dando entrada a valores como Transdigm, IAG, Ence o Befesa entre otros. Hemos tomado también posiciones en activos del mercados asiático, donde somos muy positivos, tanto en renta fija (DWS China Bond) como renta variable (Tencent, Alibaba, New Oriental Education). En renta fija hemos reducido algo el peso en emisiones relacionadas con el sector de autos tras el tirón de los últimos meses ya que el peso en la cartera era muy elevado.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido:

- ODDO BHF Artificial Intllgnc CN-EURH
- BASTIDE LE CONFORT
- Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund AH (EUR)
- SOL

- BON ANTOLIN 3,25% 30/04/2024

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- DJ EURO STOXX50
- BON Center Parcs 4,25% 28-08-2022
- IBEX 35 INDEX
- SP 500 INDEX
- TELEFONICA

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.

Hemos utilizados derivados de renta variable y divisas para cubrir la cartera en determinados momentos. Mantenemos posiciones largas en el T-Note americano ya que pensamos que los tipos se mantendrán bajos por mucho tiempo y nos puede servir como cobertura en momentos de tensión en los mercados.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: OESX DEC0, IBEX-35 FUTURE, DJ EURO STOXX50, EURO/BRITISH POUND FUTURES, E-MINI NASDAQ-100 FUTURES, 10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURE, EURO FX FUTURES, E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -2,72% sobre el patrimonio medio.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable y renta fija.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utilizan 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 17,68% y las posiciones más significativas son:

- LU0151325312, Candriam Bonds Credit Opportunities I-A1 Acc EUR (5,65%)
- LU0335216932, Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund AH EUR (4,30%)
- LU1833932863, ODDO BHF Artificial Intelligence CN-EURH (2,82%)

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 11,89% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 4,12%.

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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque los mercados cotizan a múltiplos muy exigentes tras las últimas subidas y atendiendo a las incertidumbres que todavía persisten pensamos que los próximos meses seguirán siendo buenos para las bolsas ante el flujo de noticias positivas que se seguirán produciendo conforme se avance en la vacunación, las economías se vayan abriendo y los datos lo reflejen. Además, los bancos centrales continuaran con sus políticas fuertemente expansivas en ausencia de inflación (que nosotros por ahora no vemos) y por tanto dejando pocas alternativas de inversión atractivas fuera de la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 0,800 2027-07-30	EUR	0	0,00	157	2,35
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		0	0,00	157	2,35
ES0244251015 - BONOS CAJA DE AHORROS Y MO 2,750 2030-07-23	EUR	194	2,88	175	2,63
XS1394911496 - PREFERENTES BBVA 8,875 2050-01-01	EUR	205	3,03	207	3,11
XS1509942923 - RENTA INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	0	0,00	100	1,50
XS1512736379 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2026-11-03	EUR	201	2,97	188	2,82
XS1598243142 - RENTA GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	248	3,67	221	3,32
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	228	3,37	225	3,38
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	100	1,47	84	1,26
XS1681774888 - RENTA MASARIA INVESTMENTS 5,250 2024-09-15	EUR	93	1,38	219	3,27
XS1793250041 - PREFERENTES BANCO SANTANDER SA 4,750 2050-01-01	EUR	201	2,97	181	2,72
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	205	3,03	204	3,05
XS2020581752 - RENTA INTERNATIONAL CONSOL 1,500 2027-07-04	EUR	176	2,61	152	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.850	27,38	1.958	29,34
ES0244251007 - BONOS CAJA DE AHORROS Y MO 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	200	3,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	3,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.850	27,38	2.315	34,69
TOTAL RENTA FIJA		1.850	27,38	2.315	34,69
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	72	1,06	65	0,97
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	63	0,93	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	64	0,95
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	3	0,04
TOTAL RV COTIZADA		134	1,99	131	1,96
TOTAL RENTA VARIABLE		134	1,99	131	1,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.985	29,37	2.446	36,65
FR0011400571 - RENTA CASINO GUICHARD PERR 4,561 2023-01-25	EUR	0	0,00	96	1,44
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	94	1,39	86	1,28
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	206	3,05	203	3,04
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	202	2,98	196	2,93
XS1497606365 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,000 2025-09-30	EUR	161	2,38	153	2,29
XS1533923238 - RENTA KERNEL HOLDING SA 8,750 2022-01-31	USD	0	0,00	184	2,76
XS1622391552 - RENTA CPIUK FINANCE LTD 4,250 2022-08-28	GBP	133	1,96	237	3,56
XS1635870923 - RENTA SAMVARDHANA MOTHERSO 1,800 2024-07-06	EUR	195	2,88	174	2,60
XS1716833352 - RENTA REXEL SA 2,125 2025-06-15	EUR	252	3,73	246	3,68
XS1989380172 - RENTA NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	174	2,58	158	2,36
XS2010034077 - RENTA KAPLA HOLDING SAS 3,375 2026-12-15	EUR	99	1,46	89	1,34
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP SJ 2,750 2026-05-12	EUR	109	1,61	0	0,00
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	156	2,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.779	26,33	1.822	27,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.779	26,33	1.822	27,28
TOTAL RENTA FIJA		1.779	26,33	1.822	27,28
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	49	0,72	0	0,00
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	102	1,51	69	1,04
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECH	EUR	59	0,88	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	112	1,66	84	1,26
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	73	1,08	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	52	0,76	0	0,00
NL0003341118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	90	1,33	0	0,00
NL0012817175 - ACCIONES ALFENE BEHEER BV	EUR	50	0,73	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	46	0,67	0	0,00
US01609W1027 - ADRI ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	38	0,56	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	69	1,04
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	61	0,92
US0453271035 - ACCIONES ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	35	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	0	0,00	57	0,85
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	100	1,48	100	1,50
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	45	0,66	45	0,68
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	47	0,69	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	92	1,38
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	48	0,71	0	0,00
US6475811070 - ADR NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	46	0,68	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	84	1,24	63	0,95
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	147	2,18	142	2,13
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	114	1,69	97	1,45
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY & CO	USD	0	0,00	38	0,57
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	51	0,75	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	47	0,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.433	21,19	918	13,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.433	21,19	918	13,77
BE6213831116 - OTRAS DPAM INVEST B - REAL	EUR	0	0,00	141	2,11
LU0062574610 - OTRAS NB EUROBOOND	EUR	165	2,44	151	2,27
LU0151325312 - OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	382	5,65	373	5,60
LU0335216932 - OTRAS MORGAN STANLEY INVES	EUR	291	4,30	260	3,90
LU0616856778 - OTRAS DWS INVEST CHINA BON	USD	166	2,46	0	0,00
LU1833932863 - OTRAS ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	191	2,82	157	2,36
TOTAL IIC		1.195	17,67	1.083	16,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.408	65,19	3.823	57,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.392	94,56	6.269	93,94

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de

indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

No aplica

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / AGRESIVO FLEXIBLE

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija,

capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

De obtenerse dividendos y/o cupones, se realizarán anualmente reembolsos obligatorios de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención legal, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos y/o cupones. Se realizarán reembolsos

a los partícipes que lo sean a 31 de enero de cada año, abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esa fecha, con el valor liquidativo del 2º día hábil posterior a dicha fecha.

Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados.

El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Asesor de inversión: GESEM ASESORAMIENTO FINANCIERO, A. V., S. A.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

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	0,00	0,37	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	704.404,45	6.000,00
Nº de Partícipes	87	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.136	10,1304
2019	55	9,2136
2018		
2017		

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	0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,15			0,29	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,95	6,47	-0,05	5,05	-1,65				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	28-10-2020	-3,32	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,16	09-11-2020	3,30	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,76	10,36	8,38	8,98	14,40				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	5,14	4,94	5,91	7,72				

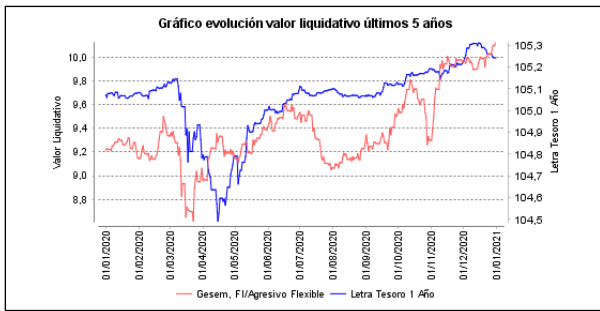
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

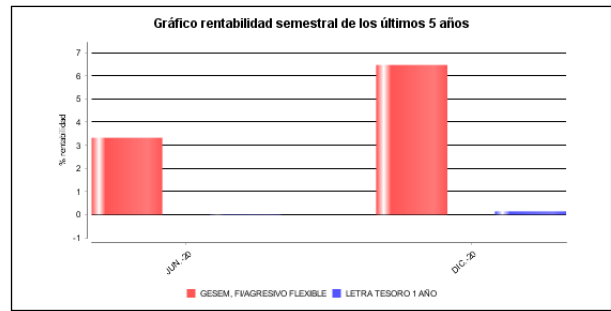
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,01	0,57	5,03	1,70	1,90	8,04			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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	5.922	82,99	49	85,96
* Cartera interior	349	4,89	32	56,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.570	78,05	17	29,82
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.207	16,91	10	17,54
(+/-) RESTO	7	0,10	-2	-3,51
TOTAL PATRIMONIO	7.136	100,00 %	57	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)	57	55	55	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	178,52	0,00	351,83	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,33	3,31	20,49	21.006,76
(+) Rendimientos de gestión	10,77	7,04	21,43	0,00
+ Intereses	0,19	-0,02	0,37	-83.690,06
+ Dividendos	1,52	0,08	3,00	136.537,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	0,00	-0,57	-478.785,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,03	2,55	11,95	15.864,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,48	4,51	3,05	2.115,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,45	0,00	4,83	0,00
± Otros resultados	-0,61	-0,08	-1,20	-51.231,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,76	-3,73	-5,52	4.875,54
- Comisión de gestión	-0,91	-0,52	-1,80	-11.642,90
- Comisión de depositario	-0,15	-0,04	-0,29	-22.207,48
- Gastos por servicios exteriores	-1,21	-2,80	-2,46	-2.812,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,23	-0,11	-1.452,45
- Otros gastos repercutidos	-0,44	-0,14	-0,86	-20.899,72
(+) Ingresos	2,32	0,00	4,58	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,20	0,00	0,40	0,00
+ Otros ingresos	2,12	0,00	4,18	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.136	57	7.136	

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

3. Inversiones financieras

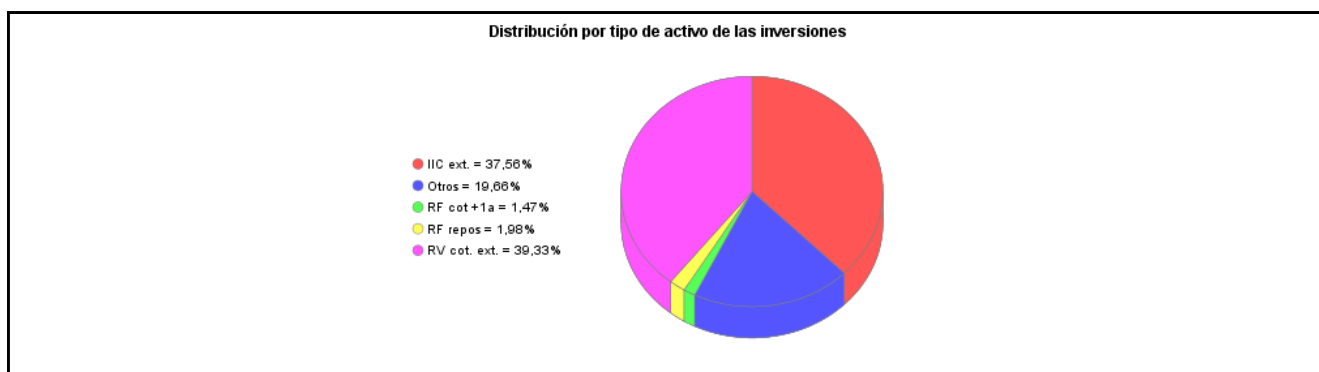
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	1,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	141	1,98	27	47,60
TOTAL RENTA FIJA	246	3,45	27	47,60
TOTAL RV COTIZADA	103	1,44	5	8,25
TOTAL RENTA VARIABLE	103	1,44	5	8,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	349	4,89	32	55,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84	1,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	84	1,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.806	39,33	17	29,65
TOTAL RENTA VARIABLE	2.806	39,33	17	29,65
TOTAL IIC	2.680	37,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.570	78,07	17	29,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.919	82,96	49	85,50

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DWS TOP DIVIDENDE	OTRAS DWS TOP DIVIDENDE	158	Inversión
CARMIGNAC PATRIMOINE	OTRAS CARMIGNAC PATRIMOINE	115	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	178	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	185	Inversión
ISHARES TRANSPORTATI	FONDOS ISHARES TRANSPORTATI	0	Inversión
PROSHARES ULTRA QQQ	FONDOS PROSHARES ULTRA QQQ	3	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PROSHARES ULTRA DOW3	FONDOS PROSHARES ULTRA DOW3	2	Inversión
PROSHARES ULTRA SILV	FONDOS PROSHARES ULTRA SILV	1	Inversión
PROSHARES ULTRA FINA	FONDOS PROSHARES ULTRA FINA	2	Inversión
CARMIGNAC SÉCURITÉ A	OTRAS CARMIGNAC SÉCURITÉ A	214	Inversión
LYXOR EURO STOXX 50	FONDOS LYXOR EURO STOXX 50	3	Inversión
LYXOR CAC 40 DAILY 2	FONDOS LYXOR CAC 40 DAILY 2	4	Inversión
ETHNA-AKTIV	OTRAS ETHNA-AKTIV	55	Inversión
INVESCO EURO CORPORA	OTRAS INVESCO EURO CORPORA	50	Inversión
NORDEA 1 SICAV - EUR	OTRAS NORDEA 1 SICAV - EUR	79	Inversión
PICTET - ROBOTICS	OTRAS PICTET - ROBOTICS	165	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	81	Inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1296	

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

E|Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5168, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Número de registro: 290454

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5168), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

Número de registro: 290976

J|Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo

Número de registro: 290234

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 26,93% y un 22,88% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 647.982,63 euros con unos gastos de 26,35 euros.

(F) Compra el 09/09/2020 dólares al depositario por un importe de 5.000 a un tipo cambio de 0,8501.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:

Corretajes: 0,0018%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos ido tomando posiciones en activos de riesgo conforme la situación médica ha ido mejorando y los datos económicos con ella. En la última parte del año hemos ido aumentando el peso en activos más cíclicos y más afectados por el efecto del Covid 19 (aerolíneas, sector hotelero..).

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 6,42% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha aumentado un 12393,21% y el número de partícipes ha aumentado un 4250%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,42% y ha soportado unos gastos de 2,18% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,40% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 9,95% siendo los gastos anuales de un 4,01%.

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 7,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras la publicación de los resultados de las vacunas de Pfizer y Moderna en noviembre hemos tomado un perfil más agresivo en la cartera dando entrada a valores como Transdigm, IAG, Ence, Alfen o Befesa entre otros. Hemos tomado también posiciones en activos del mercados asiático, donde somos muy positivos, tanto en renta fija (DWS China Bond) como renta variable (Tencent, Alibaba, New Oriental Education). En renta fija hemos reducido algo el peso en emisiones relacionadas con el sector de autos tras el tirón de los últimos meses ya que el peso en la cartera era muy elevado.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido:

- ProShares Ultra QQQ
- Visa Inc.
- American Water Works Company, Inc.
- Mastercard Incorporated
- HALMA PLC ORD 10P

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- TAYLOR WIMPEY PLC ORD 1P
- ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC ORD 5 15/22P
- LYXOR ETF BUND DDS
- DWS Top Dividende LD
- DJ EURO STOXX50

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.

Hemos utilizados derivados de renta variable y divisas para cubrir la cartera en determinados momentos. Mantenemos posiciones largas en el T-Note americano ya que pensamos que los tipos se mantendrán bajos por mucho tiempo y nos puede servir como cobertura en momentos de tensión en los mercados.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con el siguiente instrumento de derivados: DJ EURO STOXX50 FUTURE SEP 2020

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,48% sobre el patrimonio medio.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable.

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 81,54% y las posiciones más significativas son:

- US74347R2067, ProShares Ultra QQQ (4,23%)
- FR0010149120, Carmignac Sécurité A (3,00%)
- LU0104884860, Pictet-Water P EUR (2,92%)

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 10,76% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 6,19%.

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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque los mercados cotizan a múltiplos muy exigentes tras las últimas subidas y atendiendo a las incertidumbres que todavía persisten pensamos que los próximos meses seguirán siendo buenos para las bolsas ante el flujo de noticias positivas que se seguirán produciendo conforme se avance en la vacunación, las economías se vayan abriendo y los datos lo reflejen. Además, los bancos centrales continuaran con sus políticas fuertemente expansivas en ausencia de inflación (que nosotros por ahora no vemos) y por tanto dejando pocas alternativas de inversión atractivas fuera de la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1265778933 - RENTA CELLNEX TELECOM SA 3,125 2022-07-27	EUR	105	1,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	1,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	1,47	0	0,00
ES00000128E2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,52 2021-01-04	EUR	141	1,98	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	27	47,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		141	1,98	27	47,60
TOTAL RENTA FIJA		246	3,45	27	47,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2	0,03	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	57	0,80	5	8,25
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	44	0,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		103	1,44	5	8,25
TOTAL RENTA VARIABLE		103	1,44	5	8,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		349	4,89	32	55,85
US15135BAJ08 - RENTA CENTENE CORP 4,750 2025-01-15	USD	84	1,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		84	1,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84	1,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		84	1,18	0	0,00
CH0038389992 - ACCIONES BB BIOTECH AG	CHF	161	2,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	77	1,08	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	65	0,91	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	70	0,98	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	97	1,36	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	5	0,07	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES CLOLOPLAST A/S	DKK	131	1,84	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	172	2,41	0	0,00
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	8	0,11	5	9,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	101	1,42	0	0,00
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	96	1,34	0	0,00
GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC	GBP	152	2,13	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	18	0,25	0	0,00
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	22	0,31	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	4	0,05	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	117	1,64	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	33	0,47	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	100	1,41	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	100	1,41	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	30	0,42	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	226	3,17	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	6	11,37
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	91	1,28	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	105	1,48	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	126	1,77	0	0,00
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	17	0,24	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	214	3,00	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	33	0,46	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	39	0,54	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	123	1,72	5	9,17
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	265	3,71	0	0,00
US9288811014 - ACCIONES VONTIER CORP	USD	3	0,04	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	4	0,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.806	39,33	17	29,65
TOTAL RENTA VARIABLE		2.806	39,33	17	29,65
DE0005933972 - FONDOS ISHARES TECDAX UCITS	EUR	73	1,02	0	0,00
DE0009750497 - OTRAS UNIDEUTSCHLAND XS	EUR	76	1,06	0	0,00
DE0009848119 - OTRAS DWS TOP DIVIDENDE	EUR	158	2,22	0	0,00
FR0010135103 - OTRAS CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	115	1,61	0	0,00
FR0010149120 - OTRAS CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	214	3,00	0	0,00
FR0010468983 - FONDOS LYXOR EURO STOXX 50	EUR	77	1,08	0	0,00
FR0010592014 - FONDOS LYXOR CAC 40 DAILY 2	EUR	88	1,23	0	0,00
LU0104884860 - OTRAS PICTET - WATER	EUR	209	2,93	0	0,00
LU0136412771 - OTRAS ETHNA-AKTIV	EUR	55	0,77	0	0,00
LU0243957825 - OTRAS INVESCO EURO CORPORA	EUR	50	0,70	0	0,00
LU0778444652 - OTRAS NORDEA 1 SICAV - EUR	EUR	79	1,10	0	0,00
LU1279334723 - OTRAS PICTET - ROBOTICS	EUR	165	2,31	0	0,00
LU1670710232 - OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	EUR	81	1,13	0	0,00
LU1670724373 - OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	EUR	178	2,50	0	0,00
LU2146190835 - OTRAS ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	185	2,59	0	0,00
US3369201039 - FONDOS FIRST TRUST US EQUIT	USD	77	1,09	0	0,00
US46137V3087 - FONDOS INVESCO BUYBACK ACHI	USD	48	0,67	0	0,00
US4642871929 - FONDOS ISHARES TRANSPORTATI	USD	36	0,51	0	0,00
US4642887602 - FONDOS ISHARES US AEROSPACE	USD	62	0,87	0	0,00
US74347R2067 - FONDOS PROSHARES ULTRA QQQ	USD	302	4,23	0	0,00
US74347R3057 - FONDOS PROSHARES ULTRA DOW3	USD	105	1,48	0	0,00
US74347W3530 - FONDOS PROSHARES ULTRA SILV	USD	42	0,59	0	0,00
US74347X6334 - FONDOS PROSHARES ULTRA FINA	USD	73	1,02	0	0,00
US78463V1070 - FONDOS SPDR GOLD SHARES	USD	73	1,02	0	0,00
US81369Y7040 - FONDOS INDUSTRIAL SELECT SE	USD	59	0,83	0	0,00
TOTAL IIC		2.680	37,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.570	78,07	17	29,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.919	82,96	49	85,50

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth

Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario BANKINTER para la gestión de la liquidez

de la IIC, de compra por 675.170,06 euros y vencimiento de 675.143,35 euros.