

ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5294

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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 FONDO

Fecha de registro: 14/09/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá como máximo un 80% de la exposición total en renta fija, y el resto en renta variable. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating (pudiendo tener hasta un 80% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,93	1,41	1,57	2,62
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	101.686,74	109.572,03
Nº de Partícipes	98	97
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	5.122	50,3748
2019	3.562	50,8435
2018	2.202	47,9728
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	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,92	3,61	1,87	13,93	-17,60	5,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	28-10-2020	-11,99	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,66	09-11-2020	6,86	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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,07	10,73	8,49	15,30	43,60	2,93			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,87	5,16	5,53	8,45	36,62	1,47			

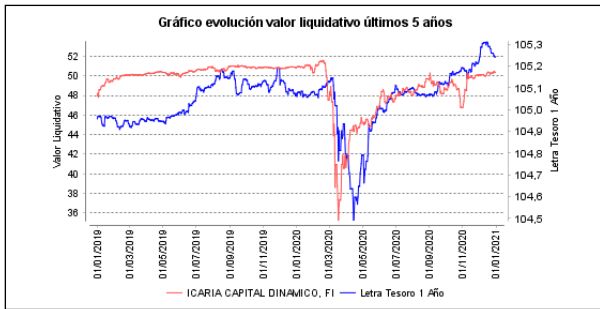
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

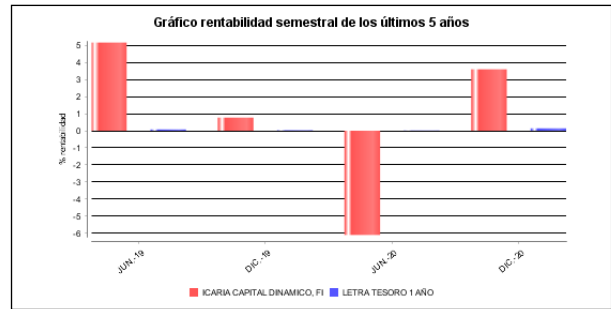
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,35	0,36	0,37	0,36	1,58	1,35		

(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	4.300	83,95	4.026	76,98
* Cartera interior	784	15,31	1.299	24,84
* Cartera exterior	3.496	68,25	2.710	51,82
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,39	17	0,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.074	20,97	886	16,94
(+/-) RESTO	-252	-4,92	318	6,08
TOTAL PATRIMONIO	5.122	100,00 %	5.230	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)	5.230	3.562	3.562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,65	36,59	26,83	-123,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,56	-0,70	5,15	-981,60
(+) Rendimientos de gestión	6,45	0,10	6,85	6.850,56
+ Intereses	0,21	0,44	0,64	-48,48
+ Dividendos	0,03	0,01	0,04	120,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,01	0,15	2.229,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	0,02	-0,19	-1.335,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,69	-0,46	6,57	-1.706,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,16	0,15	-100,00
± Otros resultados	-0,42	-0,08	-0,51	-509,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,80	-1,70	23,42
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-11,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-11,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,13	30,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	-62,02
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,07	-0,26	-193,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.122	5.230	5.122	

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

3. Inversiones financieras

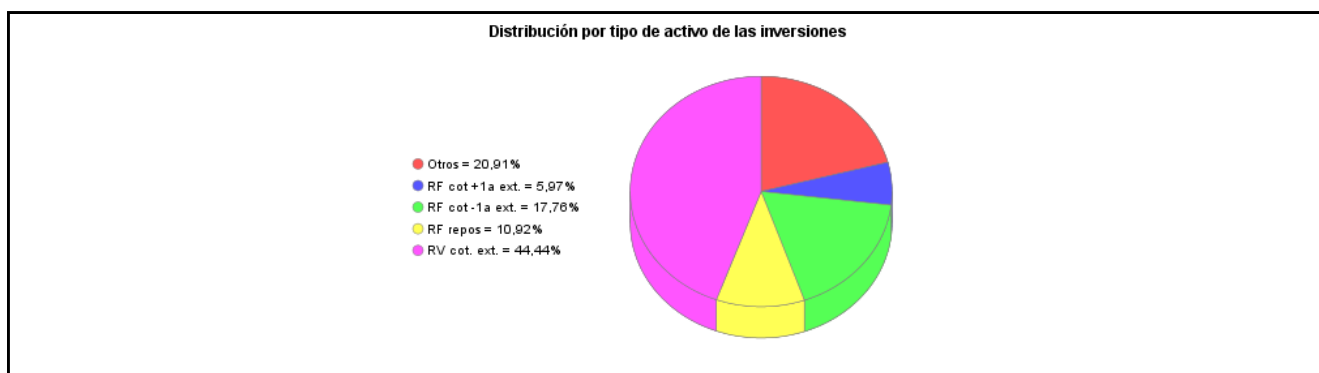
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	1,96	99	1,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	558	10,92	1.213	23,22
TOTAL RENTA FIJA	659	12,88	1.312	25,10
TOTAL RV COTIZADA	125	2,45	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	125	2,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	784	15,33	1.312	25,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.215	23,73	2.425	46,36
TOTAL RENTA FIJA	1.215	23,73	2.425	46,36
TOTAL RV COTIZADA	2.278	44,44	21	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE	2.278	44,44	21	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.493	68,17	2.446	46,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.277	83,50	3.758	71,86

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
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	816	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	1.140	Inversión
Total subyacente renta variable		1956	
TOTAL DERECHOS		1956	
GOOGL	OPCION GOOGL 100	90	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	49	Inversión
Markel Corporation	OPCION Markel Corporation 100	62	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	40	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	49	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NEMETSCHEK	OPCION NEMETSCHEK 100	50	Inversión
AENA	OPCION AENA 100	34	Inversión
AMADEUS	OPCION AMADEUS 100	30	Inversión
Pepsico, Inc.	OPCION Pepsico, Inc. 100	43	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 103	26	Inversión
ADIDAS AG NA O.N.	OPCION ADIDAS AG NA O.N. 100	56	Inversión
KERING	OPCION KERING 100	56	Inversión
RATIONAL	OPCION RATIONAL 100	44	Inversión
SANDSTORM GOLD LIMITED	OPCION SANDSTORM GOLD LIMITED 100	20	Inversión
Spotify	OPCION Spotify 100	44	Inversión
TECHNOGYM	OPCION TECHNOGYM 500	25	Inversión
Wheaton	OPCION Wheaton 100	20	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	29	Inversión
BREMBO	OPCION BREMO 500	21	Inversión
Berkshire Hathaway Inc. New	OPCION Berkshire Hathaway Inc. New 100	52	Inversión
COMPASS	OPCION COMPASS 1000	3.393	Inversión
WALT DISNEY COMPANY (THE)	OPCION WALT DISNEY COMPANY (THE) 100	47	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	44	Inversión
FRANCO-NEVADA CORP	OPCION FRANCO-NEVADA CORP 100	34	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	690	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	414	Inversión
Total subyacente renta variable		5463	
TOTAL OBLIGACIONES		5463	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(E) Sustitución de la sociedad gestora IIC	Sustitución de Gestora o Depositario de
<p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5294 , 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: 290450</p>	
(E) Sustitución de la sociedad gestora IIC	Sustitución de Gestora o Depositario de
<p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5294 , 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: 290988</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) Dos partícipes significativos con un 65,49% y un 32,17% de participación cada uno.

(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 9.191.111,66 euros con unos gastos de 280,94 euros.

(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: 0,0463%

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

No se han tomado decisiones relevantes, se ha mantenido el Asset Allocation hasta el cierre del año, punto donde se ha estructurado la nueva cartera de cara al 2021.

Se ha construido una cobertura para la cartera de acciones con un objetivo de máxima caída inferior al 20%.

Por otro lado se ha compuesto una cartera de acciones que estará protegida por la cobertura mencionada.

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 5,54% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 2,05% y el número de partícipes ha aumentado un 1,03%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,54% y ha soportado unos gastos de 0,71%. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -0,92% siendo los gastos anuales de un 1,44%.

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 18,53%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha compuesto una cartera de acciones por valor del 50% del fondo, cuyas principales posiciones son Jungfraubahn y Flow Traders. Se ha compuesto una cobertura con el objetivo de que el máximo drawdown del fondo no supere el 20% en ningún caso, incluso en escenarios de caídas del 60% en renta variable.

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

SP 500 Mini Index

DAX INDEX

EUR-USD

SPDR SP 500

COMPASS GROUP PLC ORD 11 1/20P

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

FLOW TRADERS

TELEFONICA

JUNGFRAUBAHN HOLDING AG-REG

TFF GROUP

BON NDASS 4 29-03-2021

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se

realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: opciones del DAX, Nestle, Flow Traders, L&oreal, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, Fresenius SE & CO KGAA, entre otras con el objetivo de inversión y cobertura.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 6,69% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 41,56%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 9.191.111,66 euros con unos gastos de 280,94 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta fija y activos de renta variable, que suponen un 25,69% y un 46,91%, respectivamente, del total de patrimonio del fondo a dicha fecha.

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 24,07% (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 9,87%.

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.

Tenemos planteada la estrategia de 2021 y no habrá grandes variaciones a no ser que se dé un escenario correctivo de relevancia, donde prescindiremos de la cobertura con el objetivo de crear una cartera de acciones por valor del 100% del fondo. Solo en el caso de corrección de relevancia se realizarán cambios en el fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1788584321 - RENTA BBVA 0,205 2023-03-09	EUR	100	1,96	99	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,96	99	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	1,96	99	1,88
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL 0,80 2021-01-04	EUR	93	1,82	202	3,87
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 0,80 2021-01-04	EUR	93	1,82	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	202	3,87
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	202	3,87
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	202	3,87
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,80 2021-01-04	EUR	93	1,82	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	202	3,87
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,80 2021-01-04	EUR	93	1,82	0	0,00
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,80 2021-01-04	EUR	93	1,82	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,80 2021-01-04	EUR	93	1,82	202	3,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		558	10,92	1.213	23,22
TOTAL RENTA FIJA		659	12,88	1.312	25,10
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	76	1,48	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	49	0,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		125	2,45	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		125	2,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		784	15,33	1.312	25,10
FR0013313186 - RENTA UBISOFT ENTERTAINMEN 1,289 2023-01-30	EUR	102	1,99	101	1,93
FR0013358116 - RENTA HSBC FRANCE 0,200 2021-09-04	EUR	0	0,00	100	1,92
XS0993145084 - BONOS AT&T INC 2,650 2021-12-17	EUR	0	0,00	103	1,97
XS1079320203 - RENTA COMPASS GROUP PLC 1,875 2023-01-27	EUR	0	0,00	104	1,98
XS1130067140 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,125 2021-10-29	EUR	0	0,00	101	1,94
XS1458408306 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 0,614 2021-07-27	EUR	0	0,00	101	1,92
XS1521058518 - BONOS AMERICAN EXPRESS CRE 0,625 2021-11-22	EUR	0	0,00	101	1,92
XS1560863554 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,736 2022-02-07	EUR	0	0,00	100	1,92
XS1577747782 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,800 2022-03-10	EUR	0	0,00	100	1,92
XS1843444081 - BONOS ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	102	1,99	101	1,93
XS1851268463 - BONOS BLACKSTONE PP EUR HO 1,400 2022-07-06	EUR	102	1,99	101	1,93
XS1884702207 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,590 2021-09-27	EUR	0	0,00	101	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		306	5,97	1.214	23,20
FR0011769090 - RENTA RENAULT SA 3,125 2021-03-05	EUR	101	1,97	101	1,93
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	101	1,97	103	1,97
XS0544654162 - BONOS NORDEA BANK ABP 4,000 2021-03-29	EUR	203	3,96	205	3,91
XS0944838241 - RENTA ROLLS-ROYCE PLC 2,125 2021-06-18	EUR	101	1,97	99	1,90
XS0993145084 - BONOS AT&T INC 2,650 2021-12-17	EUR	102	2,00	0	0,00
XS1004236185 - RENTA AEROPORTI DI ROMA SP 3,250 2021-02-20	EUR	101	1,97	101	1,94
XS1040508167 - BONOS IMPERIAL BRANDS FIN 2,250 2021-02-26	EUR	0	0,00	101	1,93
XS1214673722 - RENTA ARCELORMITTAL 3,000 2021-04-09	EUR	101	1,97	101	1,94
XS1295537077 - RENTA AKELIUS RESIDENTIAL 3,375 2020-09-23	EUR	0	0,00	101	1,92
XS1590503279 - RENTA FCE BANK PLC 0,097 2020-08-26	EUR	0	0,00	100	1,90
XS1720053229 - RENTA FERRARI NV 0,250 2021-01-16	EUR	100	1,95	100	1,91
XS1865333212 - RENTA SANTANDER UK PLC 0,130 2020-08-14	EUR	0	0,00	100	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		909	17,76	1.211	23,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.215	23,73	2.425	46,36
TOTAL RENTA FIJA		1.215	23,73	2.425	46,36
CA0036841074 - ACCIONES ABITIBI ROYALTIES IN	CAD	52	1,01	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	CAD	51	0,99	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	50	0,98	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	77	1,49	0	0,00
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	CAD	48	0,94	0	0,00
CA57776F4050 - ACCIONES MAVERIX METALS INC	USD	52	1,02	0	0,00
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	13	0,26	0	0,00
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	37	0,72	0	0,00
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	49	0,96	0	0,00
CH0017875789 - ACCIONES JUNGFRAUBAHN HOLDING	CHF	128	2,50	0	0,00
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	5	0,09	4	0,08
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	62	1,21	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	15	0,28
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	37	0,73	0	0,00
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	76	1,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	76	1,48	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	73	1,43	0	0,00
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	75	1,46	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	50	0,97	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	52	1,01	0	0,00
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	0	0,00	0	0,01
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	99	1,93	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	76	1,49	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	0	0,00	2	0,03
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	75	1,46	0	0,00
SE0008294953 - ACCIONES PARADOX INTERACTIVE	SEK	51	1,00	0	0,00
SE0010100958 - ACCIONES INVESTMENT AB LATOUR	SEK	75	1,47	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	79	1,54	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	74	1,44	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	77	1,51	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	89	1,73	0	0,00
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	38	0,74	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	75	1,46	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	63	1,23	0	0,00
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	40	0,77	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	79	1,53	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	37	0,72	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	75	1,46	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	51	0,99	0	0,00
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	38	0,74	0	0,00
US8740391003 - ADR TSMC	USD	26	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.278	44,44	21	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE		2.278	44,44	21	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.493	68,17	2.446	46,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.277	83,50	3.758	71,86

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 simultaneas con el depositario (CECABANK S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 9.191.111,6 euros y vencimiento de 9.190.830,72 euros.