

ICARIA CAPITAL CARTERA PERMANENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5193

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A3

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.664 06 48 51

Correo Electrónico

roberto.santos@andbank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% MSCI World Net EUR Index + 60% Bloomberg Barclays Global Treasury Total Return Index Value Hedged EUR, gestionándose el fondo con una volatilidad máxima inferior al 10% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Carlos Santiso Pombo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. De la exposición total se invertirá un 25% en renta fija pública de emisiones y mercados de EEUU y Alemania, un 25% en renta fija privada y liquidez, un 25% en renta variable, a través de ETFs y un 25% en materias primas, mediante activos aptos. Esta cartera se mantendrá en el fondo, salvo por movimientos de mercado, siguiendo la filosofía de cartera permanente de Harry Browne. No existe predeterminación, por calificación crediticia, ni duración, capitalización

bursátil, divisa, sector países o mercados, salvo por la renta fija pública. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La composición de la cartera se revisará diariamente y, el

gestor, únicamente por movimientos del mercado, reajustará la misma si los porcentajes se desvían del límite máximo del 35% o mínimo del 15%, volviendo al 25% original. De no superarse dichos límites, no se reajustará la cartera, aunque los pesos de cada activo no fueran los iniciales del 25%.

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	0,71	3,54	3,51	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,48	-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	19.586,92	14.060,20
Nº de Partícipes	280	134
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	9.013	460,1449
2019	4.426	499,1547
2018	4.799	449,6147
2017	294	489,3990

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	0,26	0,00	0,26	0,55	0,00	0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-7,82	1,09							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	09-11-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,81	04-11-2020				

(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	13,71	4,85							
Ibex-35	34,16	25,56							
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51							
MSCI ACWI Net Total Return EUR+Bloomberg Barclays Global Treasury Total Return Index Value Hedged EU	10,43	4,73							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,40	2,94							

(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)	0,98	0,16	0,26	0,52	0,94	1,49	0,89		

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 31/07/2020 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	7.340	81,44	5.947	94,38
* Cartera interior	637	7,07	303	4,81
* Cartera exterior	6.687	74,19	5.626	89,29
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,19	19	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.612	17,89	275	4,36
(+/-) RESTO	61	0,68	79	1,25
TOTAL PATRIMONIO	9.013	100,00 %	6.301	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)	6.301	4.426	4.426	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,72	44,43	74,60	14,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,42	-6,60	-2,22	-157,06
(+) Rendimientos de gestión	2,83	-6,12	-1,36	0,00
+ Intereses	0,23	0,12	0,37	206,92
+ Dividendos	0,07	0,00	0,08	3.905,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,14	-0,51	-1,79	-245,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,63	-0,50	99,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,93	-0,23	0,95	-741,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,74	-4,79	-0,41	-188,99
± Otros resultados	0,00	-0,08	-0,06	-103,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,48	-0,86	32,04
- Comisión de gestión	-0,26	-0,30	-0,55	-34,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-57,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-1,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	-326,03
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,13	15,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.013	6.301	9.013	

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

3. Inversiones financieras

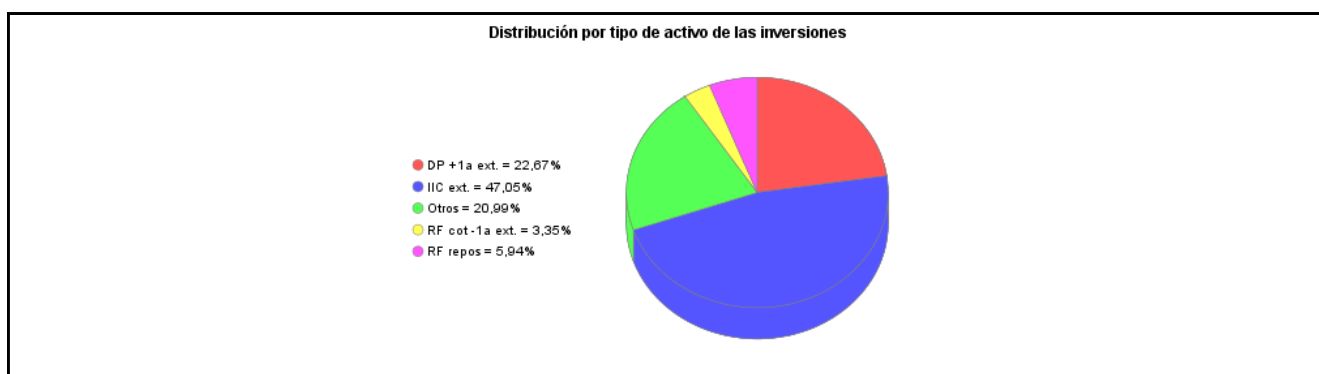
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	1,11	303	4,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	536	5,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	637	7,05	303	4,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	637	7,05	303	4,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.447	27,14	2.489	39,51
TOTAL RENTA FIJA	2.447	27,14	2.489	39,51
TOTAL IIC	4.241	47,05	3.136	49,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.687	74,19	5.626	89,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.324	81,24	5.928	94,08

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	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	999	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		999	
ISHARES EDGE MSCI US	FONDOS ISHARES EDGE MSCI US	18	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	8	Inversión
XTRACKERS FTSE DEVEL	FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	5	Inversión
Total otros subyacentes		31	
TOTAL OBLIGACIONES		1030	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

<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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ICARIA CAPITAL CARTERA PERMANENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5193, 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: 290457</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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ICARIA CAPITAL CARTERA PERMANENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5193), 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: 290982</p>	J Otros hechos relevantes
<p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ICARIA CAPITAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5193), al objeto de modificar la política de inversión.</p> <p>Número de registro: 289632</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 participes significativos con un 37,40% y un 23,91% 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 1.564.015,84 euros con unos gastos de 55,98 euros.

(F) Vende el 08/07/2020 dólares al depositario por un importe de 3.361,46 a un tipo cambio de 0,8868.

(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

Icaria Capital Cartera Permanente es un fondo de baja rotación y que no plantea visión sobre el futuro incierto. En este semestre no se han tomado decisiones de inversión, se ha mantenido el Asset Allocation inalterado más allá de pequeños rebalances propiciados por las entradas de dinero en el fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% MSCI World Net EUR Index + 60% Bloomberg Barclays Global Treasury Total Return Index Value Hedged EUR,.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del +5,63% frente al 2,67% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido 43,03% y el número de participes ha aumentado un 108,96%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,67% y ha soportado unos gastos de 0,42% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,07% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -7,82% siendo los gastos anuales de un 0,98%.

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.

Las operaciones que se han realizados, han tenido como objetivo el rebalanceo de los activos de la cartera permanente a su 25% inicial.

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

XTR.MSCI EUROPE S.CAP 1C
VANGUARD INDEX FDS VANGUARD SMALL-CAP ETF
EUR-USD
AIS-AM.MSCI EUROPE A
IM-I.MSCI USA A

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

INVESC.PHYS.MKT.ETC00 XAU
BON T 2.25 15-08-2049
ETFS PHYSICAL SWISS GOLD
BON T 4.25 15-05-2039
BON T 1.25 15-05-2050

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: Futuro Euro FX

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,93% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 35,29%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.564.015,84 euros con unos gastos de 55,98 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta fija y 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 47,05% y las posiciones más significativas son:

IE00B579F325- INVESC.PHYS.MKT.ETC00 XAU (9,71%)

JE00B588CD74- ETFs PHYSICAL SWISS GOLD (7,12%)

FR0013416716- Amundi Physical Gold ETC (5,64%)

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 13,71% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16%, la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, y la del índice de referencia 10,43%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,40%.

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.

La IIC no toma decisiones ante las perspectivas de mercado al ser un Asset Allocation permanente que bebe de los principios de Harry Browne.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1681522998 - BONOS INSTITUT CREDITO OF 0,250 2022-04-30	EUR	0	0,00	101	1,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	1,60
XS1550951641 - RENTA SANTAN CONSUMER FINA 0,875 2022-01-24	EUR	0	0,00	101	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	1,60
XS1370695477 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2021-03-03	EUR	100	1,11	101	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,11	101	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	1,11	303	4,80
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	89	0,99	0	0,00
ES0L02102124 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	89	0,99	0	0,00
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	89	0,99	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	89	0,99	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	89	0,99	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	89	0,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		536	5,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		637	7,05	303	4,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		637	7,05	303	4,80
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	0	0,00	96	1,52
DE0001102341 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,500 2046-08-15	EUR	496	5,50	389	6,17
DE0001102481 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH -0,235 2050-08-15	EUR	289	3,20	0	0,00
DE0001135176 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 5,500 2031-01-04	EUR	270	3,00	271	4,30
US912810FQ68 - RENTA TSY INFL IX N/B 3,375 2032-04-15	USD	0	0,00	132	2,10
US912810QB70 - RENTA US TREASURY N/B 4,250 2039-05-15	USD	237	2,63	269	4,26
US912810SJ88 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2049-08-15	USD	455	5,05	429	6,81
US912810SN90 - RENTA US TREASURY N/B 1,250 2050-05-15	USD	297	3,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.044	22,67	1.586	25,16
FR0012173706 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 1,000 2021-09-24	EUR	0	0,00	101	1,60
XS1107731702 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,375 2021-09-10	EUR	0	0,00	102	1,61
XS1415535183 - BONOS COCA-COLA EUROPEAN P 0,750 2022-02-24	EUR	0	0,00	101	1,60
XS1521058518 - BONOS AMERICAN EXPRESS CRE 0,625 2021-11-22	EUR	0	0,00	101	1,60
XS1555575320 - RENTA CORP ANDINA DE FOMEN 0,500 2022-01-25	EUR	101	1,12	100	1,58
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,161 2022-09-09	EUR	0	0,00	99	1,58
XS2035557334 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,189 2021-08-02	EUR	0	0,00	99	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,12	703	11,15
FR0012173706 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 1,000 2021-09-24	EUR	101	1,12	0	0,00
XS1040508167 - BONOS IMPERIAL BRANDS FIN 2,250 2021-02-26	EUR	0	0,00	101	1,60
XS1288335521 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 1,000 2021-03-09	EUR	100	1,11	101	1,60
XS1521058518 - BONOS AMERICAN EXPRESS CRE 0,625 2021-11-22	EUR	101	1,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		302	3,35	201	3,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.447	27,14	2.489	39,51
TOTAL RENTA FIJA		2.447	27,14	2.489	39,51
DE000A1E0HR8 - FONDOS DB ETC INDEX PLC	EUR	0	0,00	801	12,71
FR0013416716 - FONDOS AMUNDI ETFS/FRANCE	EUR	509	5,64	0	0,00
IE00B4XL9L533 - FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	0	0,00	698	11,09
IE00B579F325 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	875	9,71	270	4,28
IE00B60SX170 - FONDOS INVESCO MSCI USA UCI	EUR	424	4,70	0	0,00
IE00BD1F4N50 - FONDOS SHARES EDGE MSCI US	EUR	166	1,84	0	0,00
IE00BFY0GT14 - FONDOS SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	0	0,00	545	8,65
JE00B588CD74 - FONDOS ETFS METAL SECURITIE	EUR	641	7,12	524	8,31
LU0322253906 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	389	4,31	0	0,00
LU0489337690 - FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	133	1,48	0	0,00
LU1437018838 - FONDOS AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	0	0,00	173	2,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681041460 - FONDOS AMUNDI MSCI EUROPE M	EUR	174	1,93	0	0,00
LU1681042609 - FONDOS AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	457	5,07	0	0,00
LU1681045370 - FONDOS AMUNDI ETF MSCI EMER	EUR	0	0,00	125	1,98
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	116	1,29	0	0,00
US9229087518 - FONDOS VANGUARD SMALL-CAP E	USD	357	3,96	0	0,00
TOTAL IIC		4.241	47,05	3.136	49,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.687	74,19	5.626	89,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.324	81,24	5.928	94,08

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 (CACEIS BANK SPAIN S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.564.015,84 euros y vencimiento de 1.563.959,86 euros.