

IMPASSIVE WEALTH, FI

Nº Registro CNMV: 5295

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (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. Las IIC en las que invierta el fondo tomarán mayoritariamente como referencia índices de renta variable, renta fija y/o materias primas.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 40%-100% 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 de 0-100%.

La duración media de la cartera de renta fija entre 1 y 5 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (BBB-).

No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior.

No existen límites en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. Podrá estar expuesto hasta el 25% de exposición a materias primas a través de activos aptos.

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.

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	0,01	0,79	0,78	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,12

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	95.713,09	96.120,09
Nº de Partícipes	352	387
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	10.701	111,8054
2019	9.298	108,4336
2018	5.016	90,8688
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	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	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	3,11	7,27	3,26	11,50	-16,52	19,33			
Rentabilidad índice referencia	12,49	10,98	6,14	14,57	-16,65	19,40			
Correlación	90,16	90,16	90,27	90,91	93,82	86,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	28-10-2020	-7,03	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	09-11-2020	4,85	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	18,57	9,36	11,06	16,76	29,73	7,53			
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			
MSCI ACWI INDEX-LBEATREU Index	20,85	9,95	10,01	19,61	33,88	7,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,40	4,58	7,60	13,68	24,18	4,95			

(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)	0,92	0,19	0,35	0,34	0,44	0,97	1,15		

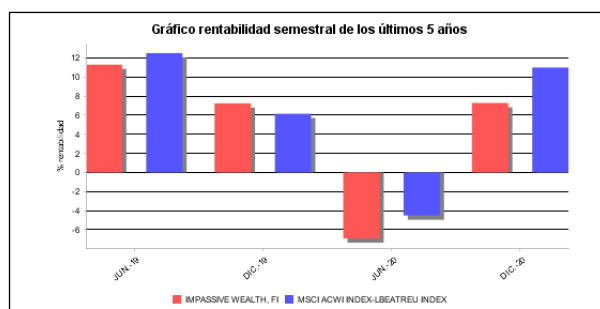
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.819	91,76	8.819	90,90
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.819	91,76	8.819	90,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	898	8,39	900	9,28
(+/-) RESTO	-16	-0,15	-18	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	10.701	100,00 %	9.702	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)	9.702	9.298	9.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,39	11,95	11,09	-103,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,28	-7,64	3,33	-245,23
(+) Rendimientos de gestión	10,73	-7,21	4,20	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-845,23
+ Dividendos	0,34	0,24	0,58	54,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,02	-659,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,37	-7,41	3,64	-251,03
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,04	45,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-0,87	16,46
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-9,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-9,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	29,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-265,10
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,14	-49,86
(+) 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)	10.701	9.702	10.701	

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

3. Inversiones financieras

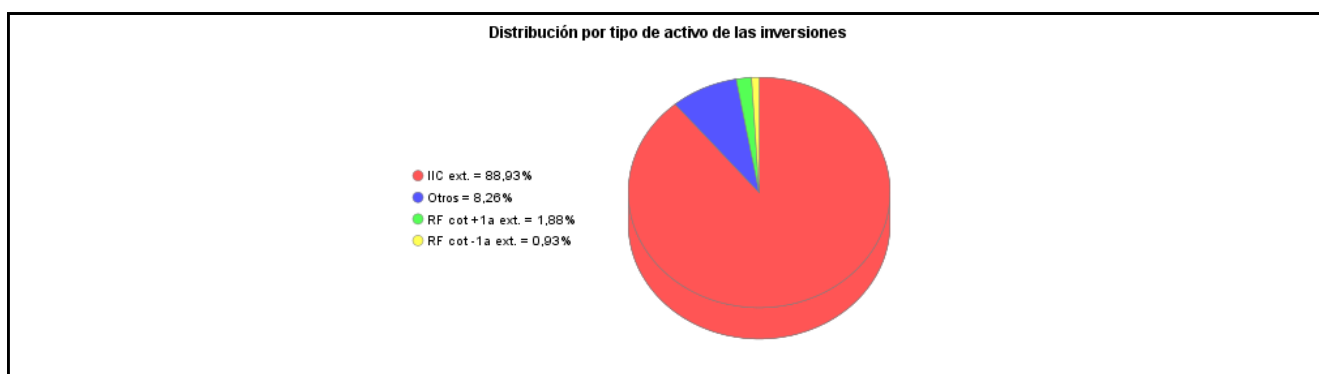
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	2,81	298	3,07
TOTAL RENTA FIJA	301	2,81	298	3,07
TOTAL IIC	9.518	88,93	8.522	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.819	91,74	8.819	90,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.819	91,74	8.819	90,90

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	
LYXOR WORLD WATER UC	FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	3	Inversión
ISHARES ASIA PROPERT	FONDOS ISHARES ASIA PROPERT	3	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	9	Inversión
XTRACKERS FTSE DEVEL	FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	8	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM	FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	8	Inversión
LYXOR COMMODITIES TH	FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	11	Inversión
AMUNDI PRIME EUROPE	FONDOS AMUNDI PRIME EUROPE	6	Inversión
AMUNDI PRIME JAPAN U	FONDOS AMUNDI PRIME JAPAN U	7	Inversión
ISHARES MSCI JAPAN S	FONDOS ISHARES MSCI JAPAN S	2	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VANGUARD S&P 500 UCI	FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	17	Inversión
SPDR MSCI EMERGING M	FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	2	Inversión
ISHARES CORE MSCI PA	FONDOS ISHARES CORE MSCI PA	3	Inversión
ISHARES MSCI CANADA	FONDOS ISHARES MSCI CANADA	1	Inversión
ISHARES EUR ULTRASHO	FONDOS ISHARES EUR ULTRASHO	11	Inversión
SPDR MSCI EUROPE UCI	FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	1	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROPE	FONDOS XTRACKERS MSCI EUROPE	2	Inversión
Total otros subyacentes		91	
TOTAL OBLIGACIONES		91	

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

<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., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de IMPASSIVE WEALTH, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5295 , 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: 290452</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., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de IMPASSIVE WEALTH, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5295), 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: 290990</p>
<p>H Con fecha 16 de octubre la CNMV resolvió verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IMPASSIVE WEALTH, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de</p>	

Inversión de carácter financiero con el número 5295), al objeto de designar un asesor de inversiones.

J| Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IMPASSIVE WEALTH, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5295), al objeto de designar un asesor de inversiones.

Número de registro: 290464

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

(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: 0,0029%

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

La política de inversión del fondo es invertir mayoritariamente en ETFs de bajo coste y mantener una visión de largo plazo con un enfoque global ya que la única predicción que hacemos es que la economía mundial va a seguir expandiéndose y que los mercados bursátiles van a seguir siendo un mecanismo eficiente para capturar este crecimiento del valor. La gestión del fondo se basa en unas pautas matemáticas que se siguen de forma estricta. Dichas pautas utilizan precios que son realidades que nos guían en la inversión. Aunque la crisis actual del Covid-19 puede causar unos perjuicios económicos graves, no pensamos que a largo plazo estos perjuicios invaliden las tesis de inversión expresadas en el párrafo anterior.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% MSCI ACWI Index + 25% RF Bloomberg Barclays Capital EUR Aggregate Bond Index.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del +17,79% frente al +10,77% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha aumentado un 10,30% y el número de participes ha caído un -9,04%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,77% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,17% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,11% siendo los gastos anuales de un 0,92%.

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.

En este semestre han seguido las subidas que se iniciaron en el pasado abril, debido a esto, hemos reequilibrado la cartera vendiendo paquetes de nuestros activos permanentes. La parte de la cartera invertida por momentum (nuestros activos temporales) no ha sufrido cambios al mantenerse la tendencia alcista.

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

X(IE)-MSCI WRLD MOM. 1CDL

AMUNDI MSCI EM DR

XTR.MSCI EUROPE S.CAP 1C

VANGUARD SP500

VANGUARD INDEX FDS VANGUARD SMALL-CAP ETF

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

VE GOLD MINERS UCITSETF A

DB PHYSICAL GOLD ETC (EUR)

VANGUARD INDEX FDS VANGUARD REIT ETF

BON KO FLOAT 08-03-2021

XTR.MSCI JAPAN 1C

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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 55,24%,.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 mantiene en cartera un 88,94%, sobre el patrimonio total, de inversión en otras IICs. Siendo el resto invertido en activos de renta fija.

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:

IE00BCRY6557- ISHARES EU ULTRASHT BOND UCITS ETF DIST (10,06%)

IE00B3XXRP09- VANGUARD S&P500 (9,39%)

IE00BL25JP72- X(IE)-MSCI WRLD MOM. 1CDL (9,37%)

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 18,57% (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 11,40%.

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 gestión del fondo se basa en los precios de los activos (realidades) y por tanto no se hacen previsiones a futuro de la evolución de los mercados.

Participamos de la fase alcista de los mercados estando siempre invertidos en una cesta de activos diversificados. En este tipo de tendencias se amplía la exposición a renta variable con la inversión táctica por momentum de otra parte de la cartera.

Con la gestión matemática de la liquidez del fondo se disminuye la volatilidad total de la cartera respecto a los índices mundiales de renta variable.

Por el contrario en las fases bajistas, se reduce la exposición a renta variable vendiendo los activos temporales y manteniendo e incluso aumentando los activos permanentes en función de unas órdenes predefinidas calculadas en base a la evolución de los precios de los activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
XS1692846790 - RENTA JOHN DEERE BANK SA 0,774 2022-10-03	EUR	100	0,94	99	1,02
XS1958214964 - RENTA PACCAR FINANCIAL EUR 0,125 2022-03-07	EUR	100	0,94	98	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	1,88	198	2,04
XS1955024390 - RENTA COCA-COLA CO THE 0,296 2021-03-08	EUR	100	0,93	100	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,93	100	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		301	2,81	298	3,07
TOTAL RENTA FIJA		301	2,81	298	3,07
DE000A1E0HR8 - FONDOS DB ETC INDEX PLC	EUR	341	3,18	352	3,63
FR0010527275 - FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	EUR	139	1,30	120	1,23
IE00B1FZS244 - FONDOS ISHARES ASIA PROPERT	EUR	55	0,52	54	0,55
IE00B2QWDY88 - FONDOS ISHARES MSCI JAPAN S	EUR	55	0,52	52	0,53
IE00B3VVM84 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	EUR	5	0,04	4	0,04
IE00B3XXRP09 - FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	EUR	1.005	9,39	852	8,79
IE00B48X4842 - FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	EUR	134	1,25	129	1,33
IE00B52MJY50 - FONDOS ISHARES CORE MSCI PA	EUR	427	3,99	396	4,08
IE00B52SF786 - FONDOS ISHARES MSCI CANADA	EUR	65	0,61	63	0,65
IE00B945VV12 - FONDOS VANGUARD FTSE DEVELO	EUR	4	0,04	4	0,04
IE00B95PGT31 - FONDOS VANGUARD FTSE JAPAN	EUR	4	0,04	4	0,04
IE00B9F5YL18 - FONDOS VANGUARD FTSE DEVELO	EUR	5	0,05	4	0,04
IE00BCRY6557 - FONDOS ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	1.077	10,06	677	6,98
IE00BKWQ0Q14 - FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	EUR	223	2,08	200	2,06
IE00BL25JL35 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	4	0,04	3	0,04
IE00BL25JM42 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	4	0,04	3	0,04
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	3	0,03	3	0,03
IE00BL25JP72 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	1.003	9,37	889	9,16
IE00BP3QZD73 - FONDOS ISHARES IV PLC - ISH	EUR	3	0,03	0	0,00
IE00BQQP9F84 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	EUR	181	1,69	196	2,02
IE00BYZK4552 - FONDOS ISHARES AUTOMATION &	EUR	118	1,10	119	1,22
IE00BYZK4776 - FONDOS ISHARES IV PLC-ISHAR	EUR	118	1,10	118	1,22
IE00BYZK4883 - FONDOS ISHARES DIGITALISATI	EUR	120	1,12	121	1,25
LU0322253732 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	276	2,58	267	2,75
LU0322253906 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	440	4,11	431	4,44
LU0489337690 - FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	225	2,10	196	2,02
LU0908501058 - FONDOS LYXOR CORE EURO STOXX	EUR	310	2,90	310	3,19
LU1437017350 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	493	4,61	455	4,69
LU1829218749 - FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	EUR	135	1,26	122	1,26
LU1931974262 - FONDOS AMUNDI PRIME EUROPE	EUR	128	1,20	122	1,25
LU1931974775 - FONDOS AMUNDI PRIME JAPAN U	EUR	155	1,45	144	1,48
US46090E1038 - FONDOS POWERSHARES QQQ TRUS	USD	369	3,45	363	3,75
US9220427754 - FONDOS VANGUARD FTSE ALL-WO	USD	5	0,04	4	0,04
US9229083632 - FONDOS VANGUARD S&P 500 ETF	USD	515	4,82	489	5,04
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	218	2,03	208	2,14
US9229086296 - FONDOS VANGUARD MID-CAP ETF	USD	178	1,66	171	1,77
US9229087518 - FONDOS VANGUARD SMALL-CAP E	USD	444	4,15	430	4,44
US9229087690 - FONDOS VANGUARD TOTAL STOCK	USD	533	4,98	446	4,60
TOTAL IIC		9.518	88,93	8.522	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.819	91,74	8.819	90,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.819	91,74	8.819	90,90

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