

**MM GLOBAL, FI**  
Nº Registro CNMV: 5362

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, S.L.

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 26/04/2019

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Miguel Mena Sanchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes.

Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni duración, ni por rating (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países (incluidos emergentes). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

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

No existe ningún índice de referencia en la gestión, ya que el fondo se gestiona de manera activa y flexible.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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	0,34	0,87	1,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,24	-0,24	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	29.959,79	30.068,43
Nº de Partícipes	27	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.783	92,8912
2019	3.026	100,2932
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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	-7,38	8,95	-2,20	4,77	-17,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	28-10-2020	-4,62	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,15	09-11-2020	4,15	09-11-2020		

(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	11,31	11,95	6,69	8,55	15,38				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,04	6,00	4,48	5,04	11,96				

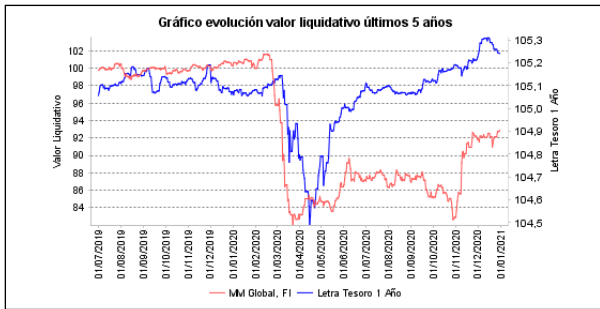
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

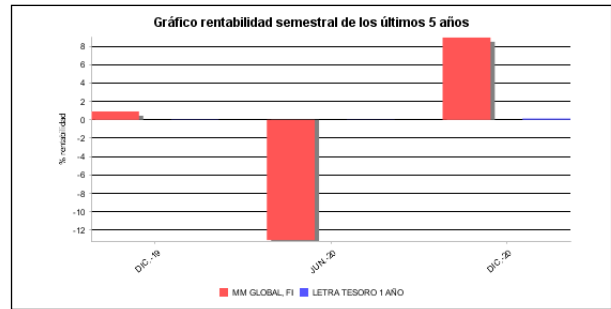
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,41	0,40	0,40	0,39	1,41			

(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
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.478	89,04	2.179	83,14
* Cartera interior	527	18,94	1.064	40,60
* Cartera exterior	1.941	69,74	1.109	42,31
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,40	7	0,27

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)	307	11,03	444	16,94
(+/-) RESTO	-3	-0,11	-2	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	2.783	100,00 %	2.621	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.621	3.026	3.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,38	-0,36	-0,74	-0,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,47	-14,42	-8,28	-143,52
(+) Rendimientos de gestión	7,32	-13,57	-6,58	-152,29
+ Intereses	0,41	0,48	0,89	-16,87
+ Dividendos	0,23	0,27	0,50	-14,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,95	-4,03	-2,17	-146,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,56	-10,27	-4,97	-152,38
± 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)	0,00	-0,10	-0,10	-100,00
± Otros resultados	-0,83	0,08	-0,73	-1.077,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,86	-1,72	-4,32
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	2,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	6,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	-62,02
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,12	41,87
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-75,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-67,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.783	2.621	2.783	

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

### 3. Inversiones financieras

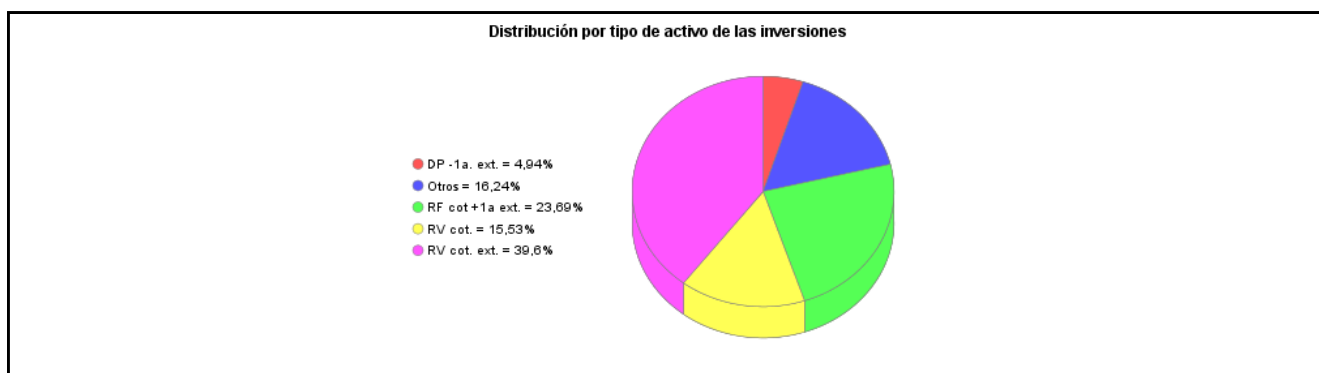
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	94	3,39	91	3,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	679	25,92
TOTAL RENTA FIJA	94	3,39	770	29,41
TOTAL RV COTIZADA	432	15,53	294	11,19
TOTAL RENTA VARIABLE	432	15,53	294	11,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	527	18,92	1.064	40,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	839	30,14	790	30,14
TOTAL RENTA FIJA	839	30,14	790	30,14
TOTAL RV COTIZADA	1.102	39,60	319	12,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.102	39,60	319	12,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.941	69,74	1.109	42,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.468	88,66	2.173	82,90

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

E  Sustitución de la sociedad gestora 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 MM GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5362), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora. Número de registro: 290984	Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
E  Sustitución de la sociedad gestora 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 MM GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5362 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora. Número de registro: 290459	Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 88,22% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.144.307,64 euros con unos gastos de 41,10 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: 0,0077%
--

## 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

El segundo semestre del año se ha visto influenciado por dos hechos fundamentales. Primero la pandemia global del virus Covid\_19, que ha seguido afectando a la población y el segundo hecho relevante la noticia de una varias vacunas efectivas contra el Covid\_19. Creemos que estos dos factores han afectado a las inversiones del fondo. En el tercer trimestre del año mantuvimos una actitud defensiva, haciendo compras de empresas paulatinamente, sobre todo en los mercados estadounidenses y apostando por el dólar, también se aumentaron posiciones en mercados europeos. En el cuarto trimestre debido a la buena noticia de la vacuna y a las elecciones americanas, ponderamos la renta variable frente

a la renta fija.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 6,55% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 6,16% y el número de partícipes ha caído un -15,63%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,55% y ha soportado unos gastos de 0,81% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -7,38% siendo los gastos anuales de un 1,60%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han aumentado posiciones en empresas del mercado americano como: Mastercard, Berkshire Hathaway, Apple, Amazon y empresas europeas.

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

BASF SE NA O.N.

Walt Disney Company (The)

BON AVIS BUDGET FINANCE PLC 4.5% 15-05-2025

INDITEX

AXA

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

TELEFONICA

DANONE

BON T 2.375 15-03-2021

BON T 1.625 31-08-2022

McDonald\_s Corporation

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.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.144.307,64 euros con unos gastos de 41,10 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

Además, cuenta con activos de renta variable, que supone un 66,18% del patrimonio total.

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad del fondo ha sido del 11,31% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6,04%.

#### 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.

Respecto al 2021 se tiene una perspectiva positiva en el sentido que se irá reduciendo la incidencia de la pandemia a lo largo del año y la economía y los sectores más dañados por esta crisis se irán recuperando poco a poco. Por lo que se irá aumentando el porcentaje en renta variable moderadamente.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05	EUR	94	3,39	91	3,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94	3,39	91	3,49
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		94	3,39	91	3,49
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	113	4,32
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	113	4,32
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	113	4,32
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	113	4,32
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	113	4,32
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	113	4,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	679	25,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		94	3,39	770	29,41
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	80	2,86	57	2,18
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	95	3,42	62	2,36
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	141	5,05	35	1,35
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	113	4,06	68	2,58
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	71	2,72
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	4	0,14	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		432	15,53	294	11,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		432	15,53	294	11,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		527	18,92	1.064	40,60
US9128282S88 - RENTA US TREASURY N/B 1,625 2022-08-31	USD	42	1,51	46	1,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		42	1,51	46	1,75
CA135087F254 - RENTA CANADIAN GOVERNMENT 0,750 2021-03-01	CAD	96	3,46	99	3,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9128284B36 - RENTA US TREASURY N/B 2,375 2021-03-15	USD	41	1,48	45	1,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		138	4,94	144	5,49
DE000DB7XJJ2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 2,750 2025-02-17	EUR	105	3,76	100	3,81
FR0013299435 - BONOS RENAULT SA 1,000 2025-11-28	EUR	97	3,49	92	3,52
XS0213101073 - RENTA PETROLEOS MEXICANOS 5,500 2025-02-24	EUR	55	1,97	50	1,90
XS1558491855 - RENTA ATLANTIA SPA 1,625 2025-02-03	EUR	100	3,59	95	3,61
XS1576621632 - BONOS AVIS BUDGET FINANCE  4,500 2025-05-15	EUR	98	3,54	79	3,00
XS1684385591 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2029-09-19	EUR	106	3,82	99	3,76
XS1767930586 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 1,355 2025-02-07	EUR	98	3,52	87	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		659	23,69	600	22,90
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>839</b>	<b>30,14</b>	<b>790</b>	<b>30,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>839</b>	<b>30,14</b>	<b>790</b>	<b>30,14</b>
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	CAD	56	2,03	37	1,40
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	108	3,89	31	1,18
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	113	4,05	65	2,49
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	111	4,00	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	127	4,56	65	2,48
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	91	3,28	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	45	1,63	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	54	1,95	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	87	3,14	73	2,79
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	73	2,63	48	1,82
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	77	2,77	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	88	3,15	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	70	2,52	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.102</b>	<b>39,60</b>	<b>319</b>	<b>12,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.102</b>	<b>39,60</b>	<b>319</b>	<b>12,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.941</b>	<b>69,74</b>	<b>1.109</b>	<b>42,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.468</b>	<b>88,66</b>	<b>2.173</b>	<b>82,90</b>

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 1.144.307,64 euros y vencimiento de 1.144.266,54 euros.