

EUROHISPANO OPCIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2532

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: UHY Fay & Co. Auditores Consultores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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 SICAV

Fecha de registro: 19/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no contizados, que sean líquidos.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,78	1,36	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,46	-0,48	-0,47

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 acciones en circulación	241.657,00	240.667,00
Nº de accionistas	216,00	214,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.966	8,1371	8,0691	8,1929
2020	1.891	7,8575	6,8114	8,4037
2019	2.005	8,3241	7,8364	8,3899
2018	1.890	7,8482	7,7618	8,4540

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,67	-0,04	0,63	1,33	0,35	1,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

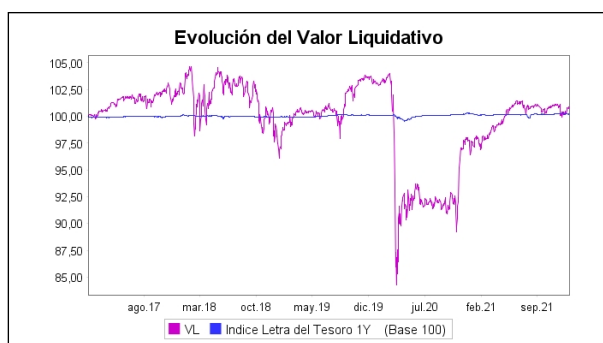
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
3,56	0,44	-0,88	2,10	1,88	-5,60	6,06	-4,83	-0,32

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,61	0,59	0,59	0,58	2,40	2,41	2,50	2,48

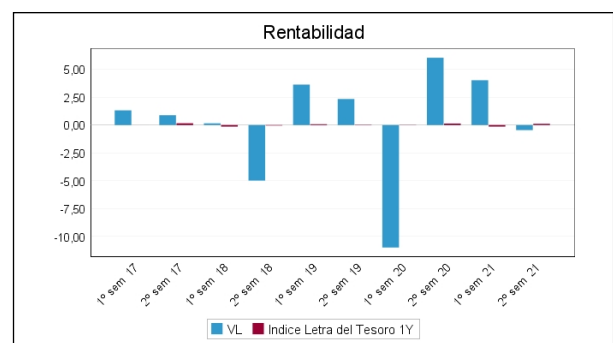
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	1.344	68,36	848	43,11
* Cartera interior	1.207	61,39	767	38,99
* Cartera exterior	137	6,97	80	4,07
* 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)	382	19,43	897	45,60
(+/-) RESTO	240	12,21	223	11,34
TOTAL PATRIMONIO	1.966	100,00 %	1.967	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)	1.967	1.891	1.891	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,40	0,00	0,40	-12.020,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,45	3,95	3,47	-111,47
(+) Rendimientos de gestión	0,82	5,65	6,43	-85,29
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-93,42
+ Dividendos	0,12	0,57	0,69	-79,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	50,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,29	-0,21	-2,51	1.004,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,51	4,25	6,75	-40,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,96	1,41	-52,81
± Otros resultados	0,03	0,06	0,09	-56,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,71	-2,97	-24,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-1,05	-1,68	-39,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,55	-0,57	-1,12	-1,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,09	0,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.966	1.967	1.966	

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

3. Inversiones financieras

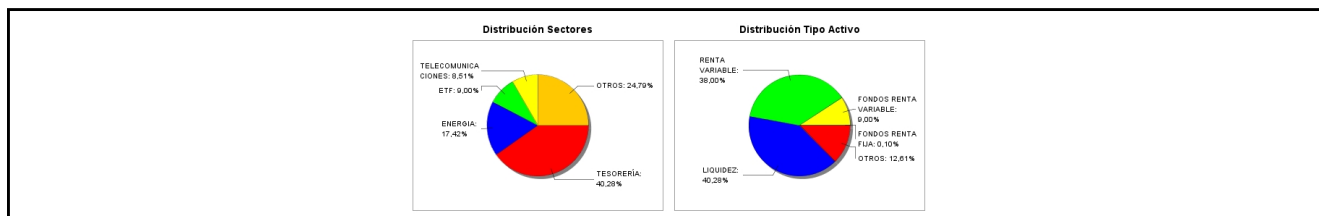
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	571	29,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	571	29,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	746	37,94	895	45,51
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	746	37,94	895	45,51
TOTAL IIC	2	0,10	2	0,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.319	67,08	897	45,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2	0,08	1	0,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2	0,08	1	0,08
TOTAL RV COTIZADA	1	0,06	1	0,06
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1	0,06	1	0,06
TOTAL IIC	177	9,00	128	6,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	180	9,14	131	6,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.498	76,22	1.028	52,28

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
Accs. Banco Santander (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Santander 2,8 12/22	31	Inversión
Accs. Banco Santander (sp)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Santander 12/22 2.70	14	Inversión
Accs. International Consolidated Airline	V/ Opc. CALL Opción Call s/IAG 151 1,7 12/22	16	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. International Consolidated Airline	V/ Opc. PUT Opción Put s/IAG 151 1,70 12/22	3	Inversión
Accs. Inmobiliaria Colonial SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Colonial 7,5 12/22	19	Inversión
Accs. Inmobiliaria Colonial SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Colonial 8 12/22	16	Inversión
Accs. Inmobiliaria Colonial SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Colonial 7 12/22	7	Inversión
Accs. Enagas	V/ Opc. CALL Opción Call Enagas 16.5 09/22	33	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Telefonica 3,6 12/22	72	Inversión
Accs. Enagas	V/ Opc. CALL Opción Call Enagas 19.5 09/22	39	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 3950 12/22	40	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3500 12/22	35	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3700 12/22	74	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3600 12/22	72	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4300 12/22	43	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4050 12/22	40	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4100 12/22	41	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Telefonica 3,7 12/22	18	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Telefonica 4 06/22	40	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4400 12/22	44	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4350 03/22	44	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Telefonica 3,8 12/22	38	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4300 03/22	43	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4225 03/22	127	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Telefonica 3,4 12/22	10	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3850 03/22	38	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 3850 03/22	38	Inversión
Accs. Iberdrola S. A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Iberdrola 8,75 12/22	61	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 3900 03/22	39	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3900 03/22	39	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3800 03/22	38	Inversión
Accs. Repsol (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Repsol 12/22 8,5	42	Inversión
Accs. Iberdrola S. A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Iberdrola 9,5 12/22	48	Inversión
Accs. Empresa Nac Electricidad (Endesa)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Endesa 19 06/22	38	Inversión
Accs. Red Electrica de España Corp SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Red Electrica 14 06/22	98	Inversión
Accs. Red Electrica de España Corp SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Red Electrica 13 06/22	6	Inversión
Accs. Empresa Nac Electricidad (Endesa)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Endesa 17 06/22	8	Inversión
Accs. Empresa Nac Electricidad (Endesa)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Endesa 17,5 06/22	18	Inversión
Accs. Empresa Nac Electricidad (Endesa)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Endesa 19,5 12/22	39	Inversión
Total subyacente renta variable		1510	
TOTAL OBLIGACIONES		1510	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

) Con fecha 21 de octubre de 2021 se informa que la Sociedad no pudo atender a la orden de venta de 2.450 acciones presentada en BME MTF EQUITY - BME IIC Segmento SICAV, SIL y Fondos en fecha 21 de octubre de 2021, ya que dicha adquisición supera el límite máximo de acciones autorizada mediante acuerdo de la junta general.

G) Con fecha 22 de octubre de 2021 se informa que la Sociedad no pudo atender a la orden de venta de 2.450 acciones presentada en BME MTF EQUITY - BME IIC Segmento SICAV, SIL y Fondos en fecha 22 de octubre de 2021, ya que

dicha adquisición supera el límite máximo de acciones autorizada mediante acuerdo de la junta general.

G) Con fecha 23 de diciembre de 2021 se informa que la Sociedad no pudo atender a la orden de venta de 1.750 acciones presentada en BME MTF EQUITY - BME IIC Segmento SICAV, SIL y Fondos en fecha 23 de diciembre de 2021, ya que dicha adquisición supera el límite máximo de acciones autorizada mediante acuerdo de la junta general.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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) La IIC tiene un accionista significativo a 31-12-2021 que representa el 20,05% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 2.732.734,00 euros (139,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.162.015,34 euros (110,23% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 6,00 euros.

G) Durante el periodo, 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 durante el periodo:

Corretajes: 0,0052%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.969,59 euros.

2.- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

Cerramos el año 2021 echando la vista atrás a una segunda mitad de año marcada por el surgimiento de nuevas variantes del COVID, más contagiosas que la cepa original pero aparentemente menos virulentas, y la consecuente vuelta de las restricciones principalmente en el hemisferio norte para limitar su transmisión. El segundo semestre comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas, sin embargo, a la vuelta de las vacaciones en el mes de septiembre, la volatilidad volvió a asomarse en los mercados. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio, unos temores que fueron de más a menos en los meses posteriores tras las contramedidas anunciadas por las autoridades chinas, principalmente con una relajación de la política monetaria para dotar de más liquidez a la economía y especialmente al mercado inmobiliario.

En el plano político, el segundo trimestre estuvo cargado en el mes de septiembre presenciamos las elecciones en Alemania, que pusieron fin a 16 años de mandato de Merkel, en octubre la cumbre del G-20 se refrendó el impuesto mínimo global de sociedades, al mes siguiente tuvo lugar la Cumbre del Clima COP26 en la que se cerró un nuevo acuerdo climático y, en diciembre, las tensiones entre Rusia y la OTAN aumentaron a causa de la crisis en la frontera de Ucrania, con la crisis energética y los precios del gas como telón de fondo.

En el plano macroeconómico, el semestre estuvo marcado por las cifras de inflación y el cambio en el mensaje de los bancos centrales reconociendo el carácter menos transitorio de lo esperado de la subida de precios. Entre los últimos datos de 2021, nos encontramos con cifras como el IPC español batiendo holgadamente estimaciones en la tasa general (6,6% YoY vs. 5,2% est,) y en la subyacente. En las últimas previsiones económicas los bancos centrales ya hicieron oficial una visión "distinta" de la inflación, revisando al alza sus estimaciones (particularmente en Europa) y pasando a calificarla de más persistente, de menos transitoria. Dibujo de las lecturas de IPCs que esperamos descendentes, de más a menos en un año en el que muchos de los efectos base (energía, materias primas,...) dejarían de tener el papel del 2021. Dicho lo cual, estimaciones que llevan aparejado un elevado nivel de incertidumbre, superior al habitual.

Por el lado de los mercados, 2021 ha acabado siendo un año extraordinario y dispar en retornos para los activos de riesgo. Frente a revalorizaciones próximas o superiores al 20% en buena parte de los índices americanos y en muchas de las bolsas europeas, hemos vivido caídas en los mercados emergentes o moderados avances como el del IBEX 35. Si volvemos la vista a la renta fija, el panorama ha sido más negativo, con pérdidas en buena parte de las categorías de activos con la sola excepción del High Yield, los bonos de mayor riesgo, muy vinculados en evolución a la renta variable. En este punto, una de las principales fuentes de volatilidad fue la política monetaria de los bancos centrales, especialmente de la Reserva Federal. Finalmente en diciembre la Fed decidió acelerar el ritmo de recorte de compras, al igual que el BCE, que en marzo también dará por finalizado el programa específico de compras de la pandemia. Retirada así de estímulos en EE UU y Europa. Junto a ello, más impulso en el gigante asiático. Ya iniciado por parte del Banco central chino a finales de 2021, política expansiva que se espera continúe en 2022 contribuyendo a revertir la desaceleración macro china.

Entre las materias primas, comportamientos también diferenciados, en los que destacó la escalada en precios de petróleo y gas, frente a unos metales preciosos en números rojos. Año para el dólar, más aún para el yuan que, pese al mal comportamiento de la renta variable china, al ruido regulatorio, la ralentización, Evergrande..., desbancó a la divisa americana en retornos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Cierre de año positivo para los activos de riesgo en general, salvo para regiones específicas como Brasil (-11.9%) o China (CSI300 -5.2%) donde la evolución en términos de retornos ha sido de consolidación a lo largo de 2021. Desde un punto de vista regional, 2021 nos deja con retornos cercanos al 30% en algunos índices europeos (Suecia, Francia) y retornos superiores al 25% en índices de referencia americanos como el S&P 500 o el Nasdaq 100.

En renta fija, 2021 ha sido un año de ser selectivos, el riesgo de duración ha castigado a las diferentes categorías de activos, en un año donde tampoco se ha premiado la calidad crediticia, año de retornos negativos en la mayoría de categorías de activos y el único segmento que ha tenido retornos significativos ha sido el high yield, con retornos que superan el 5% en el caso del high yield americano y del 4.2% en el caso del europeo. En año, marcado en evolución por la evolución vista en el crédito corporativo chino, donde hemos visto como los diferenciales del High Yield chino se han ido por encima de retornos del 10% en una ampliación de spreads excepcional, especialmente en el sector real estate, causada por el ruido del caso Evergrande.

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 0,12% frente al -0,45% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -0,04% y el número de accionistas ha subido un 0,93%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,45% y ha soportado unos gastos de 1,19% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). De estos gastos totales un 0,29% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,35% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,56% siendo los gastos anuales de un 2,37% (del cual un 0,89% es percibido por el asesor de esta IIC)

Los miembros del Consejo de Administración han recibido en el segundo semestre una remuneración de 302,00 euros suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio (anualmente la retribución asciende a 599 euros)

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera se ha mantenido estable en sus posiciones durante este periodo del año. Tras el la estabilización del mercado durante la primera parte del periodo, la cartera subió algo sus posiciones de riesgo, reduciendo parte de sus coberturas y con compras en valores como Inditex o Iberdrola, lo que ha llevado la exposición en renta variable al 44%. Se ha mantenido el sesgo a valores españoles y europeos fundamentalmente.

La posición en liquidez demuestra como el perfil de la cartera sigue en un formato defensivo, con una exposición a activos de liquidez del 56%, que se ha ido reduciendo con la compra de valores que se han hecho durante la última parte del periodo, pero aún así se mantiene como el activo con mayor posición de la sicav.

En lo que se refiere al comportamiento de los activos durante el periodo, por el lado positivo caben destacar el 1.15% rentabilidad positiva aportada por la posición en Red Eléctrica y los 126 puntos básicos de Enagás. En el lado negativo, sin embargo nos restan 43 puntos básicos la posición en IAG y otros 94 puntos básicos la call vendida de REE.

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 instrumentos derivados. Tanto a nivel de cobertura como de inversión tanto a nivel índice como de acciones concretas ya que es su política de inversión, tratar de apalancar el patrimonio protegiendo las posiciones de contado. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 2,51% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 56,08% y se ha generado tanto por la inversión en derivados como en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose

en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 9,1% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Lyxor DJ EuroStoxx 50 FR (9%), y Koala Capital SICAV SA (0,1%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,49%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen 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 LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2021 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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.

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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,012% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander, MSCI, Credit Suisse y JB Capital Markets. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

A pesar de las incertidumbres provocadas por los datos de inflación, que ya están provocando cambios de políticas monetarias en las grandes zonas económicas, de los problemas energéticos y de la situación de China y de los recortes provocados por estos factores los mercados bursátiles continúan en tendencia alcista, incluyendo los sectores más tecnológicos.

Precisamente este recorte parece que ha descontado parte de un escenario que no debería ser del todo preocupante ya que las primeras subidas de tipos de interés reales no han afectado a las bolsas históricamente. Por lo tanto mantenemos una visión optimista cara al mercado bursátil, siempre manteniendo un principio de prudencia. El foco se centrará en intentar anticipar las acciones de los bancos centrales para tomar decisiones y aprovechar movimientos en los distintos

activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,90 2022-01-03	EUR	95	4,84	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	95	4,84	0	0,00
ES0000012F92 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	95	4,84	0	0,00
ES0000012729 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	95	4,84	0	0,00
ES00000124W3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	95	4,84	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	95	4,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		571	29,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		571	29,04	0	0,00
BRMIGACNPR3 - ACCIONES CEMIG	EUR	2	0,12	2	0,12
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	37	1,89	13	0,65
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	133	6,77	110	5,57
ES0167733015 - ACCIONES Orzyon Genomics, S.A	EUR	1	0,03	1	0,04
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	28	1,41
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	122	6,22
BRBBDACNPR8 - ACCIONES Banco Bradeso	EUR	1	0,03	1	0,04
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	24	1,24	23	1,17
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	47	2,38
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	126	6,42	103	5,23
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	8	0,39	20	1,00
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	0	0,00	21	1,08
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	31	1,55
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	82	4,15	117	5,94
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	167	8,51	60	3,05
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	32	1,63	52	2,62
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	52	2,65	28	1,42
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	81	4,11	82	4,16
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	37	1,86
TOTAL RV COTIZADA		746	37,94	895	45,51
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		746	37,94	895	45,51
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	2	0,10	2	0,10
TOTAL IIC		2	0,10	2	0,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.319	67,08	897	45,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US0605058157 - RENTA FIJA Bank of America 4,00 2049-11-15	USD	2	0,08	1	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2	0,08	1	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2	0,08	1	0,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2	0,08	1	0,08
BRPETRACNPR6 - ACCIONES Petroleo Brasileiro	EUR	1	0,06	1	0,06
TOTAL RV COTIZADA		1	0,06	1	0,06
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1	0,06	1	0,06
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	177	9,00	128	6,53
TOTAL IIC		177	9,00	128	6,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		180	9,14	131	6,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.498	76,22	1.028	52,28

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

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, SGIC, 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 2.591.107,36 euros: 2.100.963,90 euros de remuneración fija, 390.951,12 euros de remuneración variable y 99.192,34 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 45 personas (de estos 30 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 72.019,48 euros, siendo dicha retribución recibida por 3 empleados.

La alta dirección está compuesta por un total de 5 personas y reciben una remuneración fija de 441.511,47 euros, 12.371,31 euros en especie y 66.244,62 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 1.676.878,75 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 1.323.587,57 euros, la remuneración variable a 294.206,50 euros y la retribución en especie a 59.084,68 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 21: 294.206,50 euros de remuneración variable, 1.179.658,15 de remuneración fija y 53.933,80 de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2021 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 (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.732.734,00 euros (139,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.162.015,34 euros (110,23% del patrimonio medio del periodo).