

## GESTION BOUTIQUE VI, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A3

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.andbank.es](http://www.andbank.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL SERRANO 37 28001 MADRID tel.912062875

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas).

Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico,

ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: DE JUAN FERNANDEZ, MIGUEL

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está

habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,21	0,47	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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	66.793,83	65.933,83
Nº de Partícipes	184	180
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	7.935	118,8017
2020	7.130	109,0413
2019	7.170	109,1390
2018	4.164	97,2586

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,95	-3,31	0,79	9,36	1,03	-0,09	12,22	0,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,52	26-11-2021	-3,52	26-11-2021	-8,26	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,89	07-12-2021	2,68	01-03-2021	7,34	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,76	14,06	10,22	10,13	15,79	25,88	8,99	3,86	
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,30	8,30	5,92	9,04	9,71	16,99	5,70	3,99	

(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.

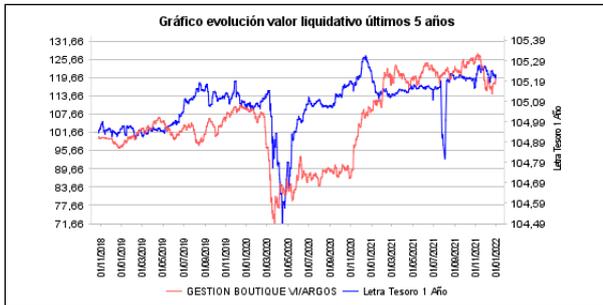
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,38	0,37	0,37	0,38	1,51	1,35	1,95	

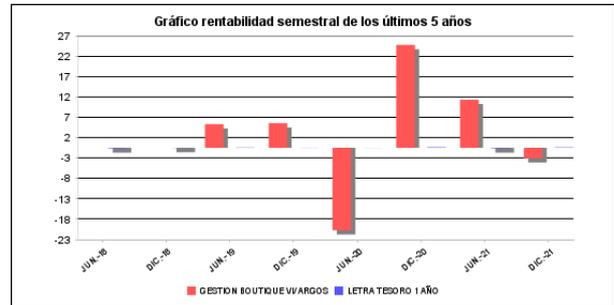
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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	6.596	83,13	6.667	82,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.007	12,69	1.221	15,19
* Cartera exterior	5.589	70,43	5.446	67,75
* 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)	1.346	16,96	1.389	17,28
(+/-) RESTO	-7	-0,09	-18	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	7.935	100,00 %	8.038	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)	8.038	7.130	7.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,22	0,85	2,07	48,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,50	10,80	8,10	-123,87
(+) Rendimientos de gestión	-1,70	11,70	9,79	-115,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-190,89
+ Dividendos	0,33	0,46	0,79	-26,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	248,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,07	11,24	8,96	-119,03
± 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	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-3.010,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,90	-1,69	-8,53
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-4,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,04	-57,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,16	-0,20	74,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	411,54
+ 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	411,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.935	8.038	7.935	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	360	4,50
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	360	4,50
TOTAL RV COTIZADA	1.007	12,68	862	10,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.007	12,68	862	10,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.007	12,68	1.221	15,22
TOTAL RV COTIZADA	5.590	70,46	5.446	67,75
TOTAL RENTA VARIABLE	5.590	70,46	5.446	67,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.590	70,46	5.446	67,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.596	83,14	6.667	82,97

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

No aplicable

## 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

(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 2.615.042,77 euros con unos gastos 71,76 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 3.739,99 euros

## 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 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

Dado que no analizamos sectores o mercados, no tenemos visión macro de los mismos. Nos centramos en el análisis de empresas, una a una. Tampoco realizamos coberturas con divisas ni tenemos ponderación por activos o áreas geográficas. En el semestre hemos deshecho algunas empresas que la gestora consideraba era ilíquidas y que superaban "su" nivel de ponderación. A la vez, hemos incrementado en posiciones que ya teníamos en cartera, como Desktop Metal, Perenti Global, Garmin, BOMN por ejemplo y hemos incorporado otras nuevas como LVMH, Investor A/B o Energy Transfer.

#### 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 -2,55% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -1,28% y el número de participes ha subido un 2,22%.

Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del -2,55% y ha soportado unos gastos de 0,757199% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0 % corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,95% siendo los gastos anuales de un 1,494598%.

#### 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 0,25%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como he indicado en el apartado anterior, hemos deshecho, por ejemplo en Topps Tiles o Hermle, hemos incrementado en Desktop Metal, Liliium, Garmin, Perenti, BOMN, Jewett-Cameron y hemos incorporado LVMH, Investor A/B o Energy Transfer

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido y su impacto en en VL:

PERENTI GLOBAL LTD,AU0000061897, 1,12%

FERROVIAL ,ES0118900010,0,82%

BREMBO ,IT0005252728,0,67%

Berkshire Hathaway Inc.,US0846701086, 0,54%

CLARUS CORPORATION,US18270P1093, 0,45%

Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:

THE GYM GROUP PLC ORD 0.01P,GB00BZBX0P70, -0,45%

Teekay Corporation,MHY8564W1030, -0,47%

World Wrestling Entertainment, Inc. Class A,US98156Q1085, -0,55%

LILIUM N V,NL0015000F41, -0,68%

DESKTOP METAL INC ,US25058X1054,-2,67%

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.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0,36%

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 (para todas las IIC)

### 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 12,76% (anualizada) mientras que la del Ibx 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39%, 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 8,3%.

### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como indicaba en el primer apartado, no hacemos previsión de mercado. Esperamos que, en el medio y largo plazo, poder seguir batiendo al mercado (Ibex 35 con dividendo brutos) tal y como hemos hecho hasta ahora

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	60	0,75
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	60	0,75
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	60	0,75
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	60	0,75
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	60	0,75
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	60	0,75
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	360	4,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	360	4,50
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	579	7,29	505	6,28
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	428	5,39	357	4,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.007	12,68	862	10,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.007	12,68	862	10,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.007	12,68	1.221	15,22
AU0000061897 - ACCIONES AUSDRILL LTD	AUD	385	4,86	169	2,11
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	344	4,34	332	4,13
CA47733C2076 - ACCIONES JEWETT-CAMERON TRADI	USD	126	1,59	132	1,64
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	359	4,52	305	3,79
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	0	0,00	453	5,64
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	198	2,50	503	6,26
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	255	3,22	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	305	3,85	341	4,24
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	0	0,00	273	3,39
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	445	5,61	481	5,98
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	363	4,57	309	3,85
IT0005445355 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	6	0,08
KYG7307X1051 - ACCIONES QELL ACQUISITION COR	USD	0	0,00	126	1,57
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	276	3,48	314	3,90
NL0015000F41 - ACCIONES LILUM NV	USD	167	2,11	0	0,00
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	266	3,35	0	0,00
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	396	4,99	353	4,39
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	59	0,75	0	0,00
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	354	4,45	348	4,32
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	330	4,15	293	3,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US25058X1054 - ACCIONES TRINE ACQUISITION CO	USD	305	3,84	223	2,77
US29273V1008 - ACCIONES ENERGY TRANSFER LP	USD	217	2,73	0	0,00
US98156Q1085 - ACCIONES WWE	USD	369	4,65	391	4,86
ZAE000209532 - ACCIONES BALWIN PROPERTIES LT	ZAR	71	0,90	95	1,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.590	70,46	5.446	67,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.590	70,46	5.446	67,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.590	70,46	5.446	67,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.596	83,14	6.667	82,97

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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.973.660,5 euros y vencimiento de 2.973.571,1 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / ESTRATEGIA OPCIONES**

Fecha de registro: 10/05/2019

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating), duración media de cartera renta fija, divisas o sectores. La renta variable será principalmente de alta y media capitalización con un máximo del 20% de la exposición total en baja capitalización (menos de 1.000 millones €). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Más del 50% de la exposición total se invertirá en estrategias con opciones cotizadas en mercados organizados de derivados, sobre subyacentes de renta fija pública (Euro Bund, US Treasury), y de renta variable (acciones/índices), invirtiendo el resto (directamente o a través de IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, sin predeterminación. No existe índice de referencia al gestionarse el compartimento de manera flexible y activa, existiendo alta rotación de cartera por las estrategias de trading utilizadas.

Los emisores/mercados serán preferentemente europeos y norteamericanos, pudiendo invertir hasta 25% de exposición total en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados.

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 y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: T CONSEIL SARL-S

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,47	1,10	3,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,60	-0,60	-0,84

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	5.512,61	5.912,21
Nº de Partícipes	18	22
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	677	122,7932
2020	592	106,1608
2019	542	105,6170
2018		

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	1,25	2,60	mixta	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,67	2,24	-2,62	10,47	0,57	0,51			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,06	26-11-2021	-5,06	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,60	06-12-2021	3,60	06-12-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,98	17,62	14,76	7,21	9,62	23,90			
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,14	7,14	8,21	4,75	4,75	13,30			

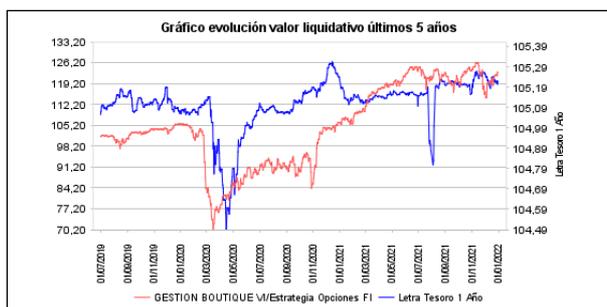
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

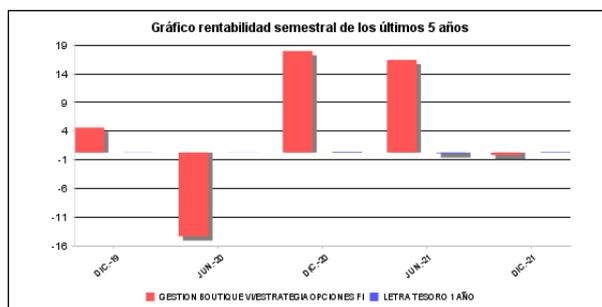
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,26	0,65	0,56	0,49	0,55	2,11	2,38		

(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



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	427	63,07	392	53,77
* Cartera interior	132	19,50	264	36,21
* Cartera exterior	295	43,57	128	17,56
* 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)	113	16,69	123	16,87
(+/-) RESTO	137	20,24	214	29,36
TOTAL PATRIMONIO	677	100,00 %	729	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)	729	592	592	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,94	5,86	-1,36	-223,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,64	14,80	13,83	-104,42
(+) Rendimientos de gestión	0,64	17,52	17,82	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	32,01
+ Dividendos	0,20	0,41	0,61	-49,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-10,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,02	1,68	-5,52	-535,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,51	15,17	21,49	-55,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,96	0,27	1,25	266,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-2,72	-3,99	-50,94
- Comisión de gestión	-0,62	-2,00	-2,60	67,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,47	-0,30	-0,78	-61,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,35	-0,48	61,54
(+) 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)	677	729	677	

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

### 3. Inversiones financieras

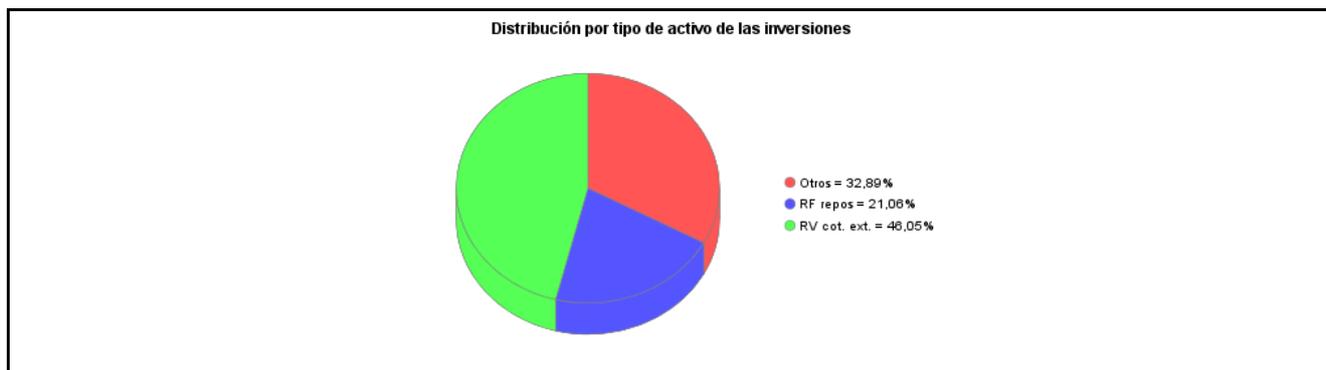
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	143	21,06	275	37,74
TOTAL RENTA FIJA	143	21,06	275	37,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	143	21,06	275	37,74
TOTAL RV COTIZADA	312	46,05	149	20,46
TOTAL RENTA VARIABLE	312	46,05	149	20,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	312	46,05	149	20,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	454	67,11	424	58,20

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
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	89	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	47	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	144	Inversión
Total subyacente renta variable		279	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		279	
Carrefour	OPCION Carrefour 100	15	Inversión
Carrefour	OPCION Carrefour 100	8	Inversión
Carrefour	OPCION Carrefour 100	10	Inversión
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	OPCION DISCOVER FINANCIAL SERVICES 100	11	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	22	Inversión
GAMESTOP	OPCION GAMESTOP 100	26	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HEINEKEN	OPCION HEINEKEN 100	17	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	22	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	25	Inversión
INVESCO LTD	OPCION INVESCO LTD 100	10	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	20	Inversión
Novartis	OPCION Novartis 100	44	Inversión
13AH1	OPCION 13AH1 100	14	Inversión
13AH1	OPCION 13AH1 100	6	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	10	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	8	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	8	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	24	Inversión
Danone	OPCION Danone 100	28	Inversión
Carrefour	OPCION Carrefour 100	17	Inversión
13AH1	OPCION 13AH1 100	9	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	10	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	18	Inversión
Philip Morris International In	OPCION Philip Morris International In 100	17	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	14	Inversión
13SA	OPCION 13SA 100	24	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	200	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	158	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	62	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	165	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	215	Inversión
VONOVIA SE NA O.N.	OPCION VONOVIA SE NA O.N. 106	10	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	18	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	14	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	30	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	22	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	12	Inversión
WORLDLINE	OPCION WORLD LINE 100	9	Inversión
Philip Morris International In	OPCION Philip Morris International In 100	21	Inversión
Philip Morris International In	OPCION Philip Morris International In 100	16	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	15	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	16	Inversión
VONOVIA SE NA O.N.	OPCION VONOVIA SE NA O.N. 106	16	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	22	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	11	Inversión
WESTERN UNION COMPANY (THE)	OPCION WESTERN UNION COMPANY (THE) 100	9	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	9	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	26	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	18	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	24	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	126	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	60	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	140	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	130	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	120	Inversión
Total subyacente renta variable		2129	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2129	

#### 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

No aplicable
--------------

#### 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 61,25% 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 850.186,48 euros con unos gastos de 27,42 euros.
(H) Gastos financieros por intereses 761,3 euros

## 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 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 semestre 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

Con la subida de la bolsa, la exposición con puts se ha reducido en parte y se ha integrado más protección en la cartera (venta de call spread o compra de put). Se ha vendido calls cubiertas en una parte más importante de la cartera de acciones.

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 -0,44% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha disminuido un 7,17% y el número de participes ha bajado un 18,18%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,44% y ha soportado unos gastos de 1,208625% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 15,67% siendo los gastos anuales de un 2,256002%.

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 0,25%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha integrado Accor, Alibaba, Danone, Philip Morris, Unum y Western Union a la cartera de acciones por execution de ventas de put.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre y el impacto en el VL han sido:

DAX INDEX FUTURO 1,15%

Tesla Motors, Inc.,US88160R1014, 0,40%

CAC 40 INDEX FUTURO 0,33%

KLEPIERRE ,FR0000121964,0,20%

UNIBAIL GROUP STAPLED,FR0013326246, 0,16%

Los que han reportado menor rentabilidad y el impacto en el VL han sido:

Intel Corporation,US4581401001, -0,49%

GameStop Corporation,US36467W1099, -0,54%

ATOS ,FR0000051732,-1,49%

UNIBAIL GROUP STAPLED,FR0013326246, -1,84%

Alibaba Group Holding Limited American Depositary ,US01609W1027,-4,71%

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.

Se sigue vendiendo puts sobre acciones "value" para integrarlas a un precio accesible en la cartera, se vende calls sobre una parte las acciones de la cartera. Además se ha añadido protección (compra de puts) y se ha aumentado la exposición a opciones con ventas de calls spread sobre índices.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: ODAX DEC 21, SPY OCT 21, BABA AUG 2021, NFLX SEP 21, CAC 40 INDEX, entre otras.

La mayoría de la operativa es en derivados.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 6,51% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 69,25%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.099.325,32 euros con unos gastos de

39,66 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de un -0,48%

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, que suponen un 46,06% 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 12,98% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39%, 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 7,14%.

### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados parecen altos y una caída del 10/15% no sería sorprendente. Por eso, se vende calls cubiertas sobre la mayoría de las acciones de la cartera. Se ha comprado más protección sobre índices con vencimiento entre septiembre 2022 y marzo 2023. Se continuará vendiendo puts sobre empresas que aparecen no demasiado caras y con empresas caras de calidad pero con una margen más importante (muy "out of the money", por debajo de más del 20% debajo del precio actual). Debería haber movimientos de volatilidad en 2022 y habrá que aprovecharlos para recuperar primas altas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	46	6,29
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	24	3,51	0	0,00
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	24	3,51	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	46	6,29
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	46	6,29
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	24	3,51	46	6,29
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	46	6,29
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	24	3,51	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	24	3,51	46	6,29
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	24	3,51	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>143</b>	<b>21,06</b>	<b>275</b>	<b>37,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>143</b>	<b>21,06</b>	<b>275</b>	<b>37,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>143</b>	<b>21,06</b>	<b>275</b>	<b>37,74</b>
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	10	1,43	11	1,50
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	24	3,47	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	15	2,21	15	2,11
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	16	2,38	17	2,28
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	20	2,94	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	27	4,06	0	0,00
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	21	3,08	22	2,98
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	31	4,51	17	2,34
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	19	2,78	19	2,64
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	37	5,46	29	4,01
US01609W1027 - ADRI ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	21	3,08	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	18	2,67	19	2,60
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	17	2,47	0	0,00
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	22	3,19	0	0,00
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO THE	USD	16	2,32	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>312</b>	<b>46,05</b>	<b>149</b>	<b>20,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>312</b>	<b>46,05</b>	<b>149</b>	<b>20,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>312</b>	<b>46,05</b>	<b>149</b>	<b>20,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>454</b>	<b>67,11</b>	<b>424</b>	<b>58,20</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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.099.325,32 euros y vencimiento de 1.099.285,66 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN

Fecha de registro: 10/05/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable española, de cualquier capitalización y sector, cotizada en mercados españoles, y minoritariamente en renta variable de emisores/mercados de otros países zona euro. Podrá existir concentración sectorial.

Se invertirá principalmente en valores del Mercado Continuo español, seleccionados mediante análisis fundamental (utilizando un modelo de valoración que compara el valor de mercado con el valor intrínseco del activo, a efectos de seleccionar aquellos con alto potencial de revalorización).

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-)

o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año.

La exposición máxima al riesgo de divisa será del 25% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: NAVARRO CASANOVA, JAVIER

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración

o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,56	0,54	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,36	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	19.868,62	18.509,02
Nº de Partícipes	23	23
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	1.763	88,7172
2020	1.380	79,7853
2019	1.434	103,3688
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	mixta	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,19	0,16	-0,97	13,10	-8,27	-22,81			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,16	26-11-2021	-4,16	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	21-12-2021	2,65	21-07-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,59	14,42	15,06	12,58	16,13	33,90			
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41			
IBEX35 TOTAL RETURN	16,09	18,00	16,21	13,76	16,40	33,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,78	9,78	10,99	9,45	9,78	20,60			

(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.

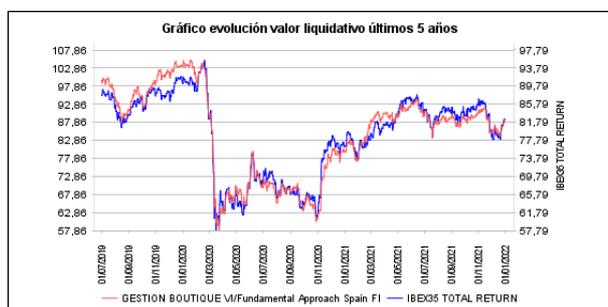
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,39	0,36	0,36	0,37	1,45	1,15		

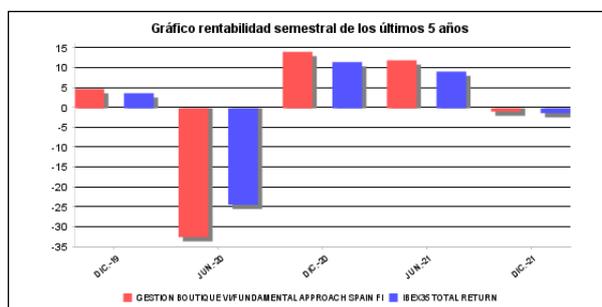
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 11/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.724	97,79	1.632	98,61
* Cartera interior	1.441	81,74	1.403	84,77
* Cartera exterior	283	16,05	229	13,84
* 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)	34	1,93	22	1,33
(+/-) RESTO	4	0,23	2	0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.763</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.655</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.655	1.380	1.380	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,93	7,28	14,19	7,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,74	10,65	9,21	-107,99
(+) Rendimientos de gestión	0,00	11,50	10,79	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,79	0,71	1,50	26,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,79	10,79	9,29	-108,31
± 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	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,85	-1,58	1,01
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-14,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-14,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,07	-0,16	-44,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	66,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,12	-0,11	96,72
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.763</b>	<b>1.655</b>	<b>1.763</b>	

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 RV COTIZADA	1.441	81,74	1.403	84,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.441	81,74	1.403	84,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.441	81,74	1.403	84,74
TOTAL RV COTIZADA	283	16,07	229	13,83
TOTAL RENTA VARIABLE	283	16,07	229	13,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	283	16,07	229	13,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.724	97,81	1.632	98,57

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

No aplicable
--------------

--

## 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

(H) Gastos financieros por intereses 117,53 euros
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>En el plano político, el segundo semestre 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</p>
--

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

Las bolsas han tenido un año de buenas rentabilidades, en un escenario de recuperación y apertura paulatina a medida que se iba controlando la pandemia Covid 19 al hacerse extensivo el nivel de vacunación de la población. Así el Ibx 35 se revaloriza un +7,9 %, el Eurostoxx 50 el +20,9 %, el SP 500 +26,8 % y el Nasdaq el +21,3 %. El índice de mercados emergentes ha bajado un -4,6%.

En EE. UU. la inflación se ha acelerado y en noviembre alcanza el +6,8 %, el mayor nivel de los últimos 40 años. La FED comenzó a final de año a reducir el ritmo de compra de bonos y ha anunciado tres subidas de interés en 2022. Este es uno de los mayores desafíos a los que nos enfrentamos en 2022 y que con toda seguridad hará aumentar la volatilidad y los nervios entre los inversores. Los valores tecnológicos son los que pueden ver mayores correcciones ya que sus valoraciones son más sensibles a las subidas de tipos de interés. Esperamos que la inflación no empiece a suavizarse hasta el mes de abril 2022.

El Banco Central Europeo va algo más retrasado, pero también decidió poner punto final al programa de compras de deuda vinculado a la pandemia, aunque mantiene intactos los tipos de interés.

En España hemos visto como la deuda pública ha ascendido hasta 1,4 billones, situándose en el 122 % del PIB. Las previsiones de crecimiento del PIB para 2022 son buenas ya que se sitúan en el +5,6 %.

#### c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 Total Return. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del -1,22% frente al -0,81% de rentabilidad de la IIC.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 6,48% y el número de partícipes no ha variado. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,81% y ha soportado unos gastos de 0,746670% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 11,19% siendo los gastos anuales de un 1,471716%.

#### 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 -3,30%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el cuarto trimestre del año se realizaron los siguientes movimientos en la cartera:

OCTUBRE:

Venta parcial de INDRA y GLOBAL DOMINION para reducir la concentración de aquellos valores que superen el 5% de la cartera.

NOVIEMBRE:

Sin movimientos.

DICIEMBRE:

Sin movimientos.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre y su impacto en el VL han sido:

INDRA A,ES0118594417, 1,03%

TALGO,ES0105065009, 0,85%

ECONOCOM GROUP,BE0974313455, 0,59%

SACYR ,ES0182870214,0,29%

GLOBAL DOMINION ACCESS,S.A.,ES0105130001, 0,29%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido y su impacto en el VL han sido:

PROSEGUR ,ES0175438003,-0,50%

DEOLEO ,ES0110047919,-0,83%

INT.AIRL.GRP,ES0177542018, -0,86%

TEC.REUNIDAS,ES0178165017, -1,19%

ATOS,FR0000051732, -1,24%

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.

Tampoco se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0,48%

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, concretamente un 97,81% en acciones, mayoritariamente, nacionales.

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 14,59% (anualizada), mientras que la del índice de referencia ha sido de 16,09%.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 9,78%.

## 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para 2022 los desafíos los situamos en el control definitivo de la pandemia, en el control de la inflación, el endurecimiento de las políticas monetarias si es demasiado agresivo y en los resultados de las compañías, que esperamos crezcan en un +8% en el año, que permitan justificar unas valoraciones que nos parecen bastante exigentes.

Las menores inyecciones de liquidez reducirán los flujos de fondos hacia las bolsas aun así sobreponderamos a esta por encima de la renta fija, aunque en un entorno de volatilidad creciente, que nos hace ser cautos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	44	2,50	40	2,43
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	81	4,62	80	4,86
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	19	1,09	17	1,01
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	113	6,44	78	4,73
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	25	1,43	26	1,60
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	91	5,14	93	5,63
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	66	3,75	66	4,01
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	62	3,50	76	4,60
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	91	5,18	81	4,92
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	96	5,43	94	5,71
ES0129743318 - ACCIONES ELECTNOR SA	EUR	17	0,99	18	1,09
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	46	2,58	44	2,66
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	66	3,77	68	4,13
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	61	3,48	57	3,45
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	102	5,80	79	4,78
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	106	6,03	107	6,49
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	44	2,51	53	3,20
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	79	4,49	94	5,68
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	39	2,20	59	3,59
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	109	6,21	88	5,32
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	81	4,60	74	4,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06670509J8 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	4	0,25
ES06828709J5 - DERECHOS SACYR SA	EUR	0	0,00	2	0,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.441	81,74	1.403	84,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.441	81,74	1.403	84,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.441	81,74	1.403	84,74
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA/NV	EUR	69	3,93	61	3,67
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	32	1,79	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	64	3,61	69	4,18
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	49	2,78	50	2,99
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	70	3,96	49	2,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		283	16,07	229	13,83
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		283	16,07	229	13,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		283	16,07	229	13,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.724	97,81	1.632	98,57

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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.973.660,5 euros y vencimiento de 2.973.571,1 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GESTION BOUTIQUE VI / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados a través de otras IIC.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Asesor de inversión: NUBEO CAPITAL MANAGEMENT, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está

habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,53	2,62	4,08	5,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,48	-0,48	-0,36

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	9.335,72	8.874,21
Nº de Partícipes	31	28
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	1.222	130,8839
2020	928	112,3441
2019		
2018		

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	0,48	1,16	1,35	1,33	2,68	mixta	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,50	2,37	2,94	5,00	1,10	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	26-11-2021	-2,33	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	07-12-2021	3,18	07-12-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,22	13,14	13,08	12,15	18,07	23,80			
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,06	10,06	9,74	11,72	13,36	14,45			

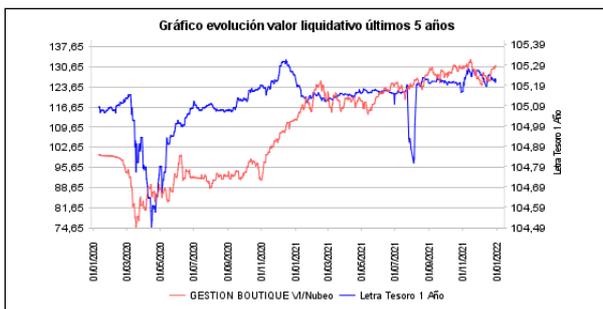
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

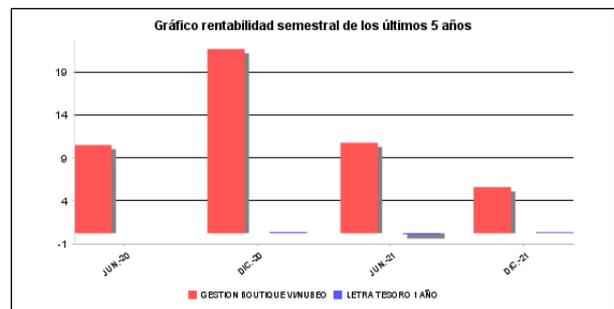
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,46	0,42	0,42	0,47	1,97	0,00		

(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	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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	1.165	95,34	1.073	97,37
* Cartera interior	0	0,00	59	5,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.165	95,34	1.014	92,01
* 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)	53	4,34	24	2,18
(+/-) RESTO	4	0,33	5	0,45
TOTAL PATRIMONIO	1.222	100,00 %	1.102	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)	1.102	928	928	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,85	6,99	11,71	-21,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,35	9,72	14,80	-37,90
(+) Rendimientos de gestión	6,77	11,57	18,06	-33,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,31	0,61	0,90	-42,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,48	11,00	17,21	-33,54
± 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	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,05	53,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-1,85	-3,26	-13,09
- Comisión de gestión	-1,16	-1,54	-2,68	15,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,11	-0,25	-51,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,14	-0,21	43,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	235,93
+ 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	235,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.222	1.102	1.222	

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 RV COTIZADA	0	0,00	59	5,38
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	59	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	59	5,38
TOTAL RV COTIZADA	1.165	95,34	1.014	91,97
TOTAL RENTA VARIABLE	1.165	95,34	1.014	91,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.165	95,34	1.014	91,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.165	95,34	1.073	97,35

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

No aplicable

--

## 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 72,86% de participación.  (H) Gastos financieros por intereses 133,16 euros
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>En el plano político, el segundo semestre estuvo cargado en el mes de septiembre presenciamos las elecciones en</p>
--

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

Durante el último trimestre el mercado ha tenido un comportamiento dispar, con importantes correcciones en valores con expectativas de elevados crecimientos sostenidos en un contexto afectado por el incremento de los precios de las commodities y la energía, Los cuellos de botella en el comercio exterior y notablemente la elevación de las expectativas De inflación. Los bancos centrales están teniendo que redefinir sus políticas teniendo en Cuenta el repunte de inflación y la fragilidad del proceso de recuperación post pandemia. En Esta situación se ha reconducido la cartera hacia valores menos expuestos al ciclo y concentrado el número de valores presentes en la misma.

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 5,38% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 10,86% y el número de partícipes ha aumentado un 10,71%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,38% y ha soportado unos gastos de 0,876272% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 16,50% siendo los gastos anuales de un 1,716173%.

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 0,25%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha concentrado la cartera, saliendo de valores norteamericanos y centrándonos en el

mercado europeo y oportunistamente en mercados emergentes. Se vendió la inversión en Europcar tras la OPA de VW, se invirtió en la compañía de software griega Epsilon Net, en la compañía de servicios financieros JDC, en la compañía GK Software (posteriormente vendida), en Amadeus IT, en la alemana KUKA (vendida tras la propuesta de delisting), la financiera británica Wise y en Allfunds. En emergentes se invirtió en el peruano Credicorp tras una rápida corrección por inestabilidad política, también se invirtió en la kazaja Kaspi, y en la minera Buenaventura. Otras posiciones han tenido una presencia menor o transitoria en la cartera.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre y su impacto en el VL han sido:

EPSILON NET SA,GRS498003003, 3,02%

Evolution AB ,SE0012673267,1,85%

JDC GROUP AG O.N.,DE000A0B9N37, 1,65%

IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP PLC ORD 1P,GB0004905260, 1,57%

ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVELOP,GRS503003014, 1,31%

Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han s

WISE PLC CLS A ORD GBP0.01,GB00BL9YR756, -0,62%

MEDIA AND GAMES INV. EO 1,MT0000580101, -0,75%

SALZGITTER AG O.N.,DE0006202005, -1,05%

XP INC,KYG982391099, -1,21%

ALLEGRO.EU SA,LU2237380790, -1,65%

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.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0,36%

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, siendo un 95,33% el porcentaje invertido en acciones.

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 14,22% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39%, 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 10,06%.

### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El ejercicio 2022 estará condicionado por la evolución de las perspectivas de inflación y la respuesta de los bancos centrales. El contexto empresarial en todo caso es muy favorable para sectores ligados al software, ecommerce, financieros, energía o gaming, que pueden ir ganando peso en la cartera. Se prevé mantener la cartera con un grado razonable de concentración buscando oportunidades de inversión con una relación rentabilidad esperada/riesgo óptima.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	0	0,00	33	2,96
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	27	2,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	59	5,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	59	5,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	59	5,38
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	45	3,66	29	2,60
BE0003818359 - ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	0	0,00	23	2,12
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	41	3,36	31	2,80
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR	0	0,00	32	2,87
DE0005659700 - ACCIONES JECKERT & ZIEGLER STR	EUR	48	3,97	31	2,84
DE0006202005 - ACCIONES SALZGITTER AG	EUR	0	0,00	26	2,32
DE0006204407 - ACCIONES KUKA AG	EUR	0	0,00	34	3,06
DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC GROUP AG	EUR	81	6,66	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	0	0,00	28	2,56
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	47	3,85	32	2,94
FR0001209866 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	0	0,00	34	3,11
FR0004152882 - ACCIONES CLASQUIN	EUR	38	3,13	0	0,00
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	EUR	0	0,00	48	4,33
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	0	0,00	23	2,07
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	38	3,10	29	2,64
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEME	GBP	69	5,62	38	3,46
GB00B16S3505 - ACCIONES BEST OF THE BEST PLC	GBP	0	0,00	19	1,68
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	49	4,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	43	3,54	0	0,00
GRS497003012 - ACCIONES PREMIA SA	EUR	16	1,33	0	0,00
GRS498003003 - ACCIONES EPSILON NET SA	EUR	73	5,95	0	0,00
GRS503003014 - ACCIONES ENTERSOFT SA SOFTWARE	EUR	52	4,28	27	2,45
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	36	2,93	33	3,00
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	0	0,00	21	1,95
IT0004997984 - ACCIONES PITECO SPA	EUR	0	0,00	27	2,48
KYG1117K1141 - ACCIONES BIOCERES CROP SOLUTI	USD	35	2,90	27	2,42
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD	47	3,82	39	3,53
LU2237380790 - ACCIONES ALLEGRO.EU SA	PLN	34	2,81	39	3,49
MT0000580101 - ACCIONES MEDIA AND GAMES INVE	EUR	79	6,49	52	4,74
NO0010823131 - ACCIONES KAHOOTI AS	NOK	0	0,00	18	1,60
PAP169941328 - ACCIONES BANCO LATINOAM-E	USD	31	2,52	27	2,48
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GRO	SEK	61	4,96	0	0,00
SE0015962485 - ACCIONES RVRC HOLDING AB	SEK	50	4,10	0	0,00
US10552T1079 - ADR BRF SA	USD	0	0,00	28	2,51
US2044481040 - ADR BUENAVENTURA-INV	USD	48	3,92	0	0,00
US29272C1036 - ACCIONES ENERGIOUS CORP	USD	0	0,00	24	2,20
US38500T1016 - ACCIONES GRAN TIERRA ENERGY I	USD	0	0,00	30	2,69
US48581R2058 - GDR KASPI.KZ JSC	USD	48	3,96	42	3,85
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	55	4,46	39	3,58
US80810D1037 - ACCIONES SCHRÖDINGER INC/UNIT	USD	0	0,00	23	2,08
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	31	2,79
YGG273581030 - ACCIONES DESPEGAR.COM CORP	USD	0	0,00	30	2,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.165	95,34	1.014	91,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.165	95,34	1.014	91,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.165	95,34	1.014	91,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.165	95,34	1.073	97,35

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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.973.660,5 euros y vencimiento de 2.973.571,1 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o calificación crediticia del emisor/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir de 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. La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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 compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,95	1,63	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

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	33.780,71	32.682,47
Nº de Partícipes	34	44
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	3.929	116,3072
2020	3.030	109,6680
2019		
2018		

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	0,41	1,76	mixta	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 2021	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	6,05	-0,30	-3,13	8,48	1,88				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	26-11-2021	-2,32	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,68	07-12-2021	2,68	07-12-2021		

(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 2021	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	11,57	13,30	9,18	7,40	14,91				
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,71	9,71	7,33	7,94	10,42				

(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.

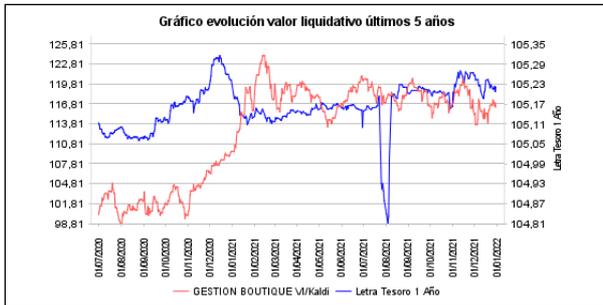
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,44	0,43	0,41	0,48	1,53			

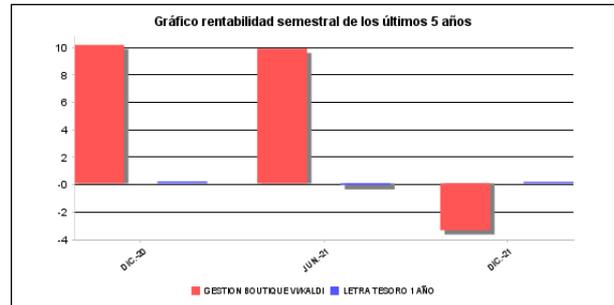
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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	3.753	95,52	3.705	94,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	464	11,81	557	14,15
* Cartera exterior	3.289	83,71	3.149	80,01
* 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)	182	4,63	244	6,20
(+/-) RESTO	-5	-0,13	-14	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	3.929	100,00 %	3.936	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)	3.936	3.030	3.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,33	16,03	19,11	-78,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,49	8,32	4,57	-143,97
(+) Rendimientos de gestión	-3,05	9,98	6,66	-131,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,44	1,12	1,54	-59,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,32	7,11	4,59	-134,08
± 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)	-1,21	1,78	0,51	-170,69
± Otros resultados	0,04	-0,03	0,02	-258,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-1,68	-2,12	-70,49
- Comisión de gestión	-0,36	-1,42	-1,76	73,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	-60,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,18	-0,19	91,29
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	-10,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	-10,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	150,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.929	3.936	3.929	

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

### 3. Inversiones financieras

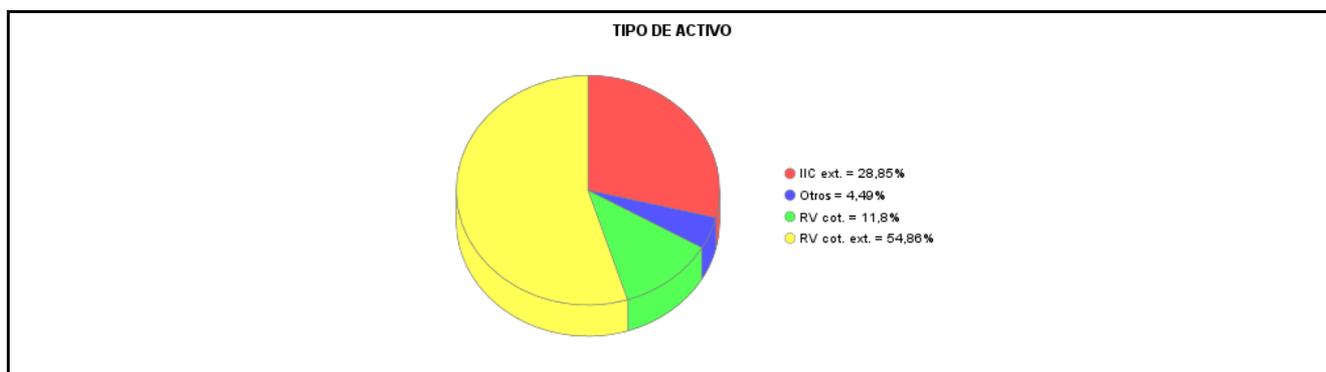
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	464	11,80	557	14,14
TOTAL RENTA VARIABLE	464	11,80	557	14,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	464	11,80	557	14,14
TOTAL RV COTIZADA	2.156	54,86	1.943	49,41
TOTAL RENTA VARIABLE	2.156	54,86	1.943	49,41
TOTAL IIC	1.133	28,85	1.205	30,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.289	83,71	3.149	80,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.753	95,51	3.705	94,18

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
CARMIGNAC SÉCURITÉ A	PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	290	Inversión
EMERGING MARKETS INT	FONDOS EMERGING MARKETS INT	241	Inversión
INVESCO DYNAMIC SEMI	FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	172	Inversión
Total otros subyacentes		703	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		703	

### 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

	SI	NO
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

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos participes significativos con un 27,31% y 32,98% de participación.  
(H) Gastos financieros por intereses 920,54 euros

## 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 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 semestre 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

Los mercados están en un momento engañoso. La subida de muchos índices se basa en la subida de pocas empresas. Muchas empresas están sufriendo recortes severos en sus cotizaciones. Las empresas primadas los últimos años como tecnología o biotecnología ven como el dinero sale de las mismas y se va a otros sectores. Sin embargo, sectores muy castigados los últimos años como el sector financiero o el sector de hidrocarburos han tenido un buen año. Vemos, intradía, recortes y subidas muy fuertes en empresas de pequeña y también de gran capitalización. Creemos que fenómenos como la inversión indexada exageran los movimientos de mercado y empresas que tienen buenos fundamentales se ven afectadas por los cambios del flujo del dinero según dicta el mercado. Seguimos viendo altas valoraciones en la mayoría de sectores y creemos que es un momento para estar en empresas con buenos fundamentales que pueden sufrir en el corto plazo pero pueden hacer un buen papel en el largo. Dada esta situación teníamos una liquidez importante que hemos ido invirtiendo a medida que el mercado corregía. En general se han aumentado posiciones en tecnología y biotecnología, que siguen teniendo a día de hoy, un peso importante en cartera.

#### 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 -3,42% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 0,17% y el número de partícipes ha disminuido un 22,73%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,42% y ha soportado unos gastos de 0,865225% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,089582% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 6,05% siendo los gastos anuales de un 1,701438 %.

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 0,25%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como cambios más relevantes en cartera hemos aumentado peso en empresas españolas como Pharmamar, Faes Farma, Elecnor y Alantra. También hemos aumentado peso en los ETF XBI y EMQQ de biotecnología y de empresas de tecnología digital asiáticas respectivamente.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre y su impacto en el VL han sido:

Alphabet Inc. - Class A,US02079K3059, 1,29%

INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR DYNAMIC SEMICONDUCTO,US46137V6478, 1,26%

SONO-TEK CORP,US8354831088, 0,64%

NVIDIA Corporation ,US67066G1040,0,62%

Advanced Micro Devices, Inc.,US0079031078, 0,51%

Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:

NINTENDO CO. LTD ,JP3756600007,-0,82%

NOVOCURE LTD ,JE00BYSS4X48,-0,85%

PHARMA MAR,ES0169501022, -0,92%

EXCHANGE TRADED CONCEPTS TRUST EMQQ EMG MKTS INTER,US3015058890, -1,64%

ALIBABA GROUP HOLDING LTD,KYG017191142, -1,81%

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 18,64%.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0,36%

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable.

Las acciones suponen un 66,68% del patrimonio total.

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 28,84% y las posiciones más significativas son:

Carmignac Sécurité A (7,38%)

INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR DYNAMIC SEMICONDUCTO (6,22%)

HBM HEALTHCARE IVST-A (6,16%)

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 11,57% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 9,71%.

#### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El gran volumen de liquidez que los bancos centrales han inyectado en la economía y la falta de alternativas de inversión han hecho que muchas empresas tengan unas valoraciones muy exigentes. Creemos que esta situación sigue así y que el mercado se verá abocado a grandes volatilidades. Por ello mantendremos una liquidez entre el 10 y el 15 %, el grueso de nuestra cartera estará en empresas con buenos fundamentales e invertiremos nuestro tiempo en buscar empresas que estén a valoraciones sensatas que por lo general en estos momentos son empresas de pequeña o mediana capitalización y mercados menos seguidos por los analistas. No preveemos muchos cambios nominalmente importantes en nuestra cartera ya que consideramos que nuestras tesis de inversión van a requerir tiempo para materializarse y confiamos en el grupo de activos que mantenemos actualmente.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126501131 - ACCIONES NMAS1 DINAMIA SA	EUR	15	0,39	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES IELECNOR SA	EUR	21	0,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	203	5,16	144	3,66
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	175	4,45	121	3,08
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	50	1,27	46	1,16
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	246	6,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		464	11,80	557	14,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		464	11,80	557	14,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		464	11,80	557	14,14
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	0	0,00	88	2,24
CA5589122004 - ACCIONES MAGELLAN AEROSPACE C	CAD	0	0,00	51	1,30
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	0	0,00	76	1,93
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	116	2,96	28	0,70
GB0009619924 - ACCIONES IQE PLC	GBP	21	0,52	0	0,00
GB00BN2CJ299 - ACCIONES HEIQ PLC	GBP	13	0,33	0	0,00
GB00BYWF9Y76 - ACCIONES ACACIA PHARMA GROUP	EUR	15	0,39	0	0,00
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	0	0,00	61	1,56
JE00BYSX4X48 - ACCIONES NOVOCURE LTD	USD	0	0,00	47	1,19
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	165	4,20	197	5,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	92	2,33	162	4,12
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	22	0,55	61	1,56
NL0010391025 - ACCIONES PHARMING GROUP NV	EUR	0	0,00	29	0,73
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK CO LTD/THE	AUD	0	0,00	31	0,79
PLMOBRK00013 - ACCIONES MO-BRUK SA	PLN	34	0,86	0	0,00
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED INC	USD	63	1,61	53	1,34
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	53	1,35	17	0,44
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	262	6,67	212	5,39
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	185	4,70	139	3,54
US03969F1093 - ACCIONES ARCUS BIOSCIENCES IN	USD	0	0,00	21	0,53
US04744L1061 - ACCIONES ATHERSYS INC	USD	12	0,30	7	0,19
US05380C1027 - ADR AVITA MEDICAL LTD	USD	28	0,71	12	0,31
US26853E1029 - ADR EHANG HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	42	1,06
US29089Q1058 - ACCIONES EMERGENT BIOSOLUTION	USD	66	1,67	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	192	4,89	191	4,84
US4158581094 - ACCIONES HARROW HEALTH INC	USD	16	0,41	9	0,22
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	233	5,93	180	4,57
US4622221004 - ACCIONES IONIS PHARMACEUTICAL	USD	27	0,68	10	0,26
US4627261005 - ACCIONES IROBOT CORP	USD	69	1,77	24	0,60
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	89	2,26	0	0,00
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONA	USD	26	0,65	19	0,49
US5907171046 - ADR MESOBLAST LTD	USD	8	0,20	9	0,22
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	50	1,28	39	0,99
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	66	1,68	9	0,24
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	126	3,21	71	1,80
US8106481059 - ACCIONES SCPHARMACEUTICALS IN	USD	8	0,20	6	0,16
US8354831088 - ACCIONES SONO-TEK CORP	USD	46	1,16	0	0,00
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP IN	USD	33	0,84	43	1,10
US90184D1000 - ACCIONES TWIST BIOSCIENCE COR	USD	22	0,55	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.156	54,86	1.943	49,41
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.156	54,86	1.943	49,41
CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM HEALTHCARE INVES	CHF	242	6,16	208	5,27
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	290	7,38	291	7,39
LU1585229187 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	0	0,00	67	1,71
LU1587985224 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	0	0,00	67	1,70
US3015058890 - FONDOS EMERGING MARKETS INT	USD	180	4,59	187	4,75
US46137V4077 - FONDOS INVESCO CLEANTECH ET	USD	0	0,00	43	1,10
US46137V6478 - FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	USD	244	6,22	174	4,43
US78464A8707 - FONDOS SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	177	4,50	91	2,32
US92204A2078 - FONDOS VANGUARD CONSUMER ST	USD	0	0,00	77	1,96
<b>TOTAL IIC</b>		1.133	28,85	1.205	30,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.289	83,71	3.149	80,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.753	95,51	3.705	94,18

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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de

la IIC, de compra por 2.973.660,5 euros y vencimiento de 2.973.571,1 euros.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**GESTION BOUTIQUE VI / FORMULA KAU TECNOLOGIA**

Fecha de registro: 16/10/2017

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: KAU MARKETS EAF, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El Asesor de inversiones está registrado como EAFI en CNMV con el número 183.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,67	0,89	2,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,36	-0,36

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	14.517,44	17.267,15
Nº de Partícipes	32	36
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	1.806	124,3699
2020	1.518	105,3800
2019	728	82,5869
2018	819	72,2172

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	0,58	1,26	1,35	1,52	2,87	mixta	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,02	6,71	-0,10	4,50	8,16	27,60	14,36	-23,92	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,63	26-11-2021	-2,63	26-11-2021	-11,99	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,10	07-12-2021	3,10	07-12-2021	9,54	13-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,71	18,26	11,34	12,59	19,36	33,97	20,48	22,62	
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,62	12,62	7,39	13,09	15,27	20,47	15,38	17,31	

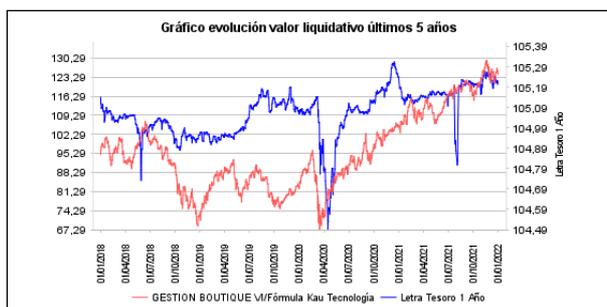
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

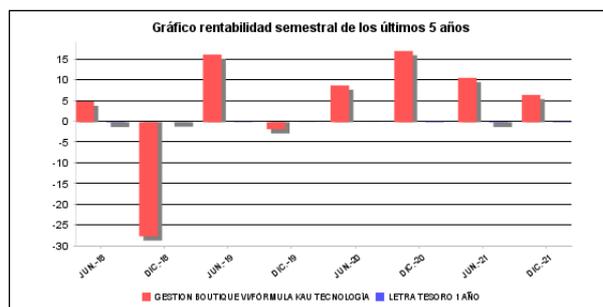
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,43	0,39	0,40	0,40	1,63	1,71	1,65	

(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	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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	1.548	85,71	1.631	80,94
* Cartera interior	12	0,66	16	0,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.536	85,05	1.615	80,15
* 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)	286	15,84	402	19,95
(+/-) RESTO	-28	-1,55	-18	-0,89
TOTAL PATRIMONIO	1.806	100,00 %	2.015	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)	2.015	1.518	1.518	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,74	18,19	-0,79	-204,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,44	10,60	16,87	-35,00
(+) Rendimientos de gestión	7,96	12,50	20,29	-31,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,21	0,09	0,30	138,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,46	11,58	19,93	-21,75
± 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)	-0,72	0,84	0,06	-192,69
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-225,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,52	-1,90	-3,42	-13,96
- Comisión de gestión	-1,26	-1,62	-2,87	16,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,07	-0,16	-41,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,15	-0,28	12,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	66,67
+ 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	66,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.806	2.015	1.806	

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

### 3. Inversiones financieras

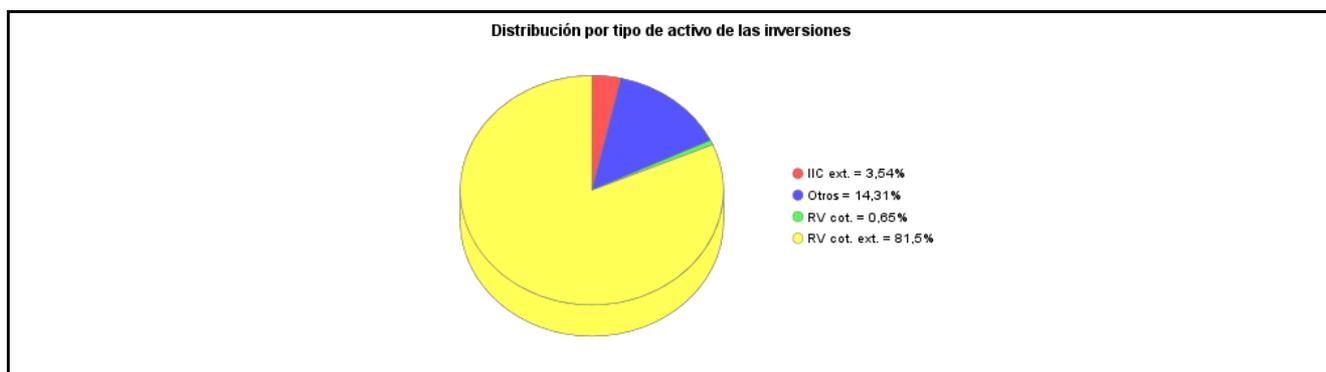
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	12	0,65	16	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE	12	0,65	16	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12	0,65	16	0,77
TOTAL RV COTIZADA	1.472	81,50	1.461	72,51
TOTAL RENTA VARIABLE	1.472	81,50	1.461	72,51
TOTAL IIC	64	3,54	154	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.536	85,04	1.615	80,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.548	85,69	1.631	80,94

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

No aplicable

--

## 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 22,20% (E) La IIC ha adquirido GIGAS HOSTING por un importe de 17.400,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,01%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora. (H) Gastos financieros por intereses 526,38 euros
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p>
---

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

El fondo continúa invertido en el entorno del 90% en empresas tecnológicas americanas ponderando las grandes compañías frente a las pequeñas y sobre todo aquellas con más exposición a la IA.

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 6,60% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -10,38% y el número de participes ha caído un -11,11%.

Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,60% y ha soportado unos gastos de 0,823242% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 18,02% siendo los gastos anuales de un 1,618539%.

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 2,63%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado inversiones más allá de las que ya existían en cartera

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido y su impacto en en VL:

NVIDIA Corporation,US67066G1040, 2,22%

Apple Inc.,US0378331005, 1,54%

SNOWFLAKE INC ,US8334451098,0,76%

Microsoft Corporation ,US5949181045,0,68%

CONSTELLATION SOFTWARE INC,CA21037X1006, 0,61%

Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:

Walt Disney Company (The),US2546871060, -0,33%

ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF,US00214Q4010, -0,85%

Square, Inc. Class A,US8522341036, -1,00%

Alibaba Group Holding Limited American Depositary,US01609W1027, -1,49%

PayPal Holdings, Inc.,US70450Y1038, -1,58%

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 1,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0,48%.

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 3,54

ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF US00214Q4010 3,5441218

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 (para todas las IIC)

### 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 15,71% (anualizada) mientras que la del Ibx 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39%, 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 12,62%.

### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un año volátil para la tecnología que vaya de menos a más y en el que las grandes corporaciones se comporten mejor que las pequeñas

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105029005 - ACCIONES FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	12	0,65	16	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		12	0,65	16	0,77
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		12	0,65	16	0,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12	0,65	16	0,77
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	52	2,89	41	2,03
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	0	0,00	12	0,59
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	70	3,87	28	1,41
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	14	0,69
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	12	0,69	12	0,61
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	25	1,40	0	0,00
US01609W1027 - ADRI ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	62	3,09
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	127	7,05	154	7,67
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	120	6,65	131	6,48
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	17	0,92	13	0,65
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	11	0,60	10	0,50
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	110	6,07	81	4,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	66	3,64	59	2,91
US1985161066 - ACCIONES COLUMBIA SPORTSWEAR	USD	26	1,42	0	0,00
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	43	2,38	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	30	1,67	48	2,36
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICAT	USD	0	0,00	26	1,27
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	20	1,10	21	1,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	121	6,68	128	6,37
US4657411066 - ACCIONES ITRON INC	USD	0	0,00	10	0,50
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	34	1,88	8	0,41
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	32	1,78	62	3,09
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	26	1,44	14	0,72
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	116	6,42	135	6,71
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	118	6,53	77	3,82
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	0	0,00	21	1,02
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	18	1,01	79	3,90
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	22	1,22	17	0,82
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	16	0,89	15	0,74
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	25	1,39	20	1,01
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	45	2,47	31	1,52
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	26	1,45	59	2,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	12	0,66	11	0,55
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	53	2,95	24	1,18
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	40	2,23	0	0,00
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	29	1,63	31	1,53
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	9	0,52	8	0,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.472</b>	<b>81,50</b>	<b>1.461</b>	<b>72,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.472</b>	<b>81,50</b>	<b>1.461</b>	<b>72,51</b>
IE00B8FHGS14 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	0	0,00	44	2,17
IE00BYWQWR46 - FONDOS VANECK VECTORS VIDEO	EUR	0	0,00	31	1,53
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	64	3,54	80	3,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>64</b>	<b>3,54</b>	<b>154</b>	<b>7,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.536</b>	<b>85,04</b>	<b>1.615</b>	<b>80,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.548</b>	<b>85,69</b>	<b>1.631</b>	<b>80,94</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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.973.660,5 euros y vencimiento de 2.973.571,1 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / QUANT USA**

Fecha de registro: 16/10/2017

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).

Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.

La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.

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.

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	2,64	0,66	3,41	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,36

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	7.858,57	8.162,83
Nº de Partícipes	45	38
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	873	111,0922
2020	910	106,9558
2019	975	88,9624
2018	1.586	92,5336

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	0,98	0,00	0,98	1,95	0,00	1,95	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,87	2,73	-1,13	-2,98	8,35	20,23	-3,86	-6,95	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	09-12-2021	-1,86	28-09-2021	-8,16	05-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,83	27-12-2021	1,16	15-04-2021	4,98	26-03-2018

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,85	6,57	8,85	7,95	7,89	12,87	9,47	16,94	
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,40	5,40	6,29	5,37	6,74	6,32	6,14	10,16	

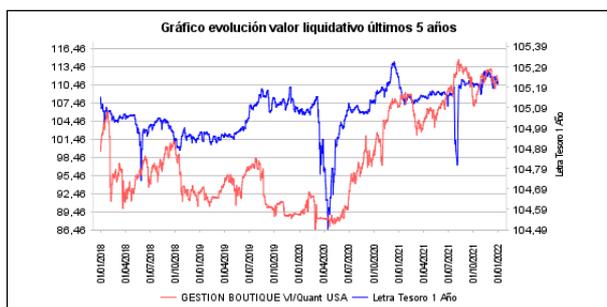
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

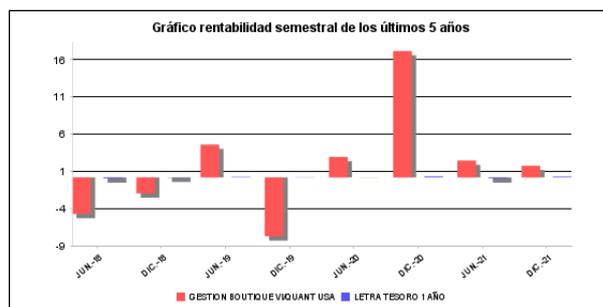
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,52	0,68	0,61	0,60	0,62	2,44	2,29	2,23	

(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	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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	710	81,33	725	81,19
* Cartera interior	320	36,66	398	44,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	390	44,67	327	36,62
* 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)	145	16,61	149	16,69
(+/-) RESTO	17	1,95	19	2,13
TOTAL PATRIMONIO	873	100,00 %	893	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)	893	910	910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,70	-4,56	-8,21	8,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	2,56	4,19	-27,12
(+) Rendimientos de gestión	3,14	3,94	7,04	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	10,79
+ Dividendos	0,60	0,08	0,71	750,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	16,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,88	1,75	4,70	85,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,82	1,21	0,27	-176,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,74	0,89	-71,52
± Otros resultados	0,30	0,18	0,49	82,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,46	-1,38	-2,85	20,33
- Comisión de gestión	-0,98	-0,97	-1,95	-14,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-17,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,19	-0,45	-51,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,15	-0,33	-27,43
(+) 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)	873	893	873	

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

### 3. Inversiones financieras

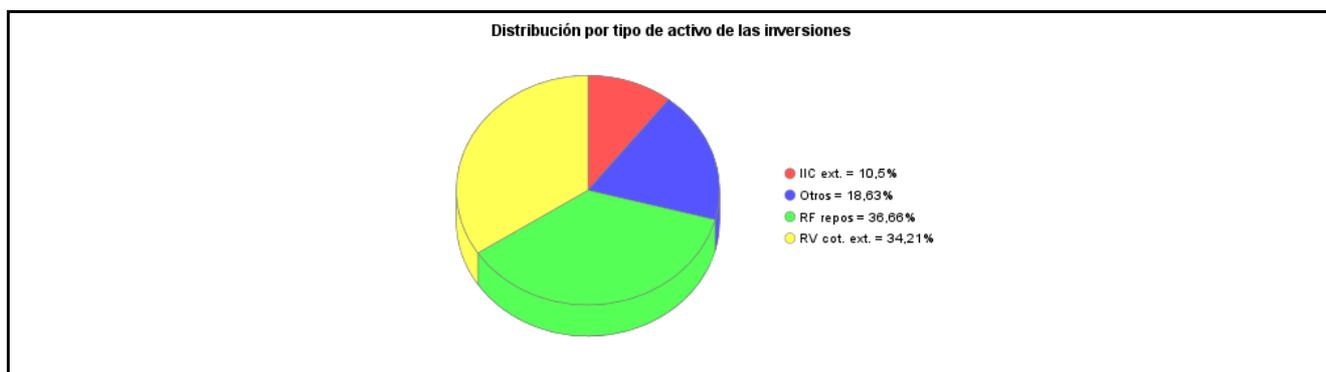
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	320	36,66	398	44,58
TOTAL RENTA FIJA	320	36,66	398	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	320	36,66	398	44,58
TOTAL RV COTIZADA	299	34,21	286	32,06
TOTAL RENTA VARIABLE	299	34,21	286	32,06
TOTAL IIC	92	10,50	41	4,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	390	44,71	327	36,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	710	81,37	725	81,19

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	204	Inversión
Total subyacente renta variable		204	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		374	
ISHARES 20 YEAR TRE	FONDOS ISHARES 20 YEAR TRE	88	Inversión
Total otros subyacentes		88	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		666	

### 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

	SI	NO
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

H| La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento QUANT USA, al objeto incluir asesores de inversión, así como incluir gastos de análisis sobre las inversiones, para el citado compartimento. Número de registro: 295957

## 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

(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 2.398.080,18 euros con unos gastos de 72,42 euros.  
(H) Gastos financieros por intereses 1.374,67 euros

## 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 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

En la segunda parte del año y más concretamente el último trimestre, la subida del mercado empezó a dar señales de agotamiento y el sistema de cobertura nos avisó en varias ocasiones de una posible corrección. Lo cierto es que aunque los índices consiguieron rebotar, la mayoría de los valores que los componen no los acompañaron. El fondo tenía posiciones abiertas en acciones, etfs y renta fija; además de la cobertura en los momentos señalados.

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 1,57% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -2,22% y el número de partícipes ha subido un 18,42%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,57% y ha soportado unos gastos de 1,295710% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,87% siendo los gastos anuales de un 2,523764%.

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 0,25%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre otras, hemos abierto posiciones largas en: TLT iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF EXPO Exponent Inc Common WSO Watsco Inc Common IDXX IDEXX Laboratories Inc Common ORLY O'Reilly Automotive Inc Common ASML ASML Holding NV ADR BIIB Biogen Inc Common ADP Automatic Data Processing Inc Common HON Honeywell International Inc Common. TEAM Atlassian Corporation PLC Class A Common INTU Intuit Inc Common CRWD CrowdStrike Holdings Inc Class A Common GILD Gilead Sciences Inc Common Hemos abierto posiciones cortas para cubrir la cartera: Futuro Nasdaq 100 Futuro Mini Sp500

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido y su impacto en en VL:

MODERNA INC ,US60770K1079,0,35%

iShares 20+ Year Treasury Bond ETF,US4642874329, 0,32%

Alphabet Inc. Class C Capital Stock,US02079K1079, 0,21%

SP 500 INDEX,US78378X1072, 0,21%

Align Technology, Inc.,US0162551016, 0,09%

Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:

BROOKFIELD INFRASTRUCTURE CORP,CA11275Q1072, -0,50%

BIONTECH SE SPON ADS EACH REP 1 ORD SHS,US09075V1026, -0,50%

Advanced Micro Devices, Inc.,US0079031078, -0,53%

Invesco QQQ Trust, Series 1,US46090E1038, -0,57%

EUR-USD FUTURO -0,73%

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.

Hemos operado para cubrir la cartera Futuro Nasdaq 100 Futuro Mini Sp500 Y para cubrir la divisa Futuros del EUR-USD

-Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES

MICRO E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES

EURO FX FUTURES,

30 YEAR US TREASURY BOND FUTURES

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,82% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 39,34%.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0,36%

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 10,5%

iShares 20+ Year Treasury Bond ETF US4642874329 10,5026427

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 (para todas las IIC)

### 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 7,85% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39%, 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 5,40%.

### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los rebotes de los índices no están siendo acompañados por la mayoría de los valores que los componen, esto indica cierta debilidad, por lo que no sería de extrañar que hubiese una corrección en los mercados en los comienzos de 2022. Cada estrategia del fondo está preparada para posibles caídas y además tenemos un sistema de cobertura que nos ayudará a amortiguar las correcciones. Incluso así tendremos que estar preparados para soportar ciertas caídas e incertidumbre.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	66	7,43
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	53	6,11	0	0,00
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	53	6,11	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	66	7,43
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	66	7,43
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	53	6,11	66	7,43
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	66	7,43
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	53	6,11	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	53	6,11	66	7,43
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	53	6,11	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>320</b>	<b>36,66</b>	<b>398</b>	<b>44,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>320</b>	<b>36,66</b>	<b>398</b>	<b>44,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>320</b>	<b>36,66</b>	<b>398</b>	<b>44,58</b>
CA11275Q1072 - ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRU	USD	0	0,00	15	1,65
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	39	4,41	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	5	0,57	5	0,55
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	34	3,87	12	1,39
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	15	1,74
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	7	0,81
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	7	0,79	5	0,57
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	23	2,58
US09075V1026 - ADR BIONTECH SE	USD	9	1,04	8	0,85
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	16	1,89	11	1,23
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	8	0,92	0	0,00
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	14	1,61	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	8	0,85
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	0	0,00	22	2,48
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	8	0,91	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	0	0,00	21	2,33
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	7	0,80
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	10	1,09	8	0,85
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	12	1,43	20	2,20
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	8	0,91	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	25	2,84	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	0	0,00	8	0,86
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	13	1,49	12	1,31
US69753M1053 - ACCIONES PALOMAR HOLDINGS INC	USD	4	0,42	4	0,46
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	10	1,10	0	0,00
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	12	1,36	9	0,96
US78645L1008 - ACCIONES SAFEHOLD INC	USD	13	1,47	12	1,36
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	0	0,00	7	0,80
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	17	1,91	6	0,64
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	8	0,87	6	0,62
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	0	0,00	30	3,32
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC	USD	13	1,45	0	0,00
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	8	0,90	0	0,00
USN070592100 - ADR ASML HOLDING NV	USD	8	0,96	8	0,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>299</b>	<b>34,21</b>	<b>286</b>	<b>32,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>299</b>	<b>34,21</b>	<b>286</b>	<b>32,06</b>
US4642874329 - FONDOS ISHARES 20 YEAR TRE	USD	92	10,50	0	0,00
US4642874402 - FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	USD	0	0,00	41	4,55
<b>TOTAL IIC</b>		<b>92</b>	<b>10,50</b>	<b>41</b>	<b>4,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>390</b>	<b>44,71</b>	<b>327</b>	<b>36,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>710</b>	<b>81,37</b>	<b>725</b>	<b>81,19</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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.805.592,86 euros y vencimiento de 2.805.500,4 euros.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
GESTION BOUTIQUE VI / BAELO PATRIMONIO  
Fecha de registro: 05/03/2018

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (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. Se invertirá, directa o indirectamente, 30-75% 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). El rating de los activos de renta fija será de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores económico o emisores/mercados(OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. 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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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	512.320,63	453.679,01
Nº de Partícipes	4.688	4.108
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	69.798	136,2394
2020	48.325	120,1342
2019	32.260	119,7869
2018	10.216	104,0707

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,26	0,00	0,26	0,52	0,00	0,52	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,41	6,03	-0,88	4,27	1,01	0,29	15,10	0,00	
Rentabilidad índice referencia	7,18	1,29	-1,35	4,65	1,86	-3,65	14,43	-5,37	
Correlación	61,42	61,42	61,74	68,66	84,80	83,88	67,96	44,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	26-11-2021	-1,70	26-11-2021	-5,14	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,92	07-12-2021	1,14	01-02-2021	4,32	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,80	6,72	5,10	4,60	6,49	14,40	5,70	5,93	
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,25	0,29	
INDICE REFERENCIA BAELO 2	5,63	5,40	5,52	4,98	6,55	18,00	4,79	5,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,29	2,82	3,28	7,77	3,51	3,96	

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,16	0,16	0,16	0,16	0,66	0,70	0,65	

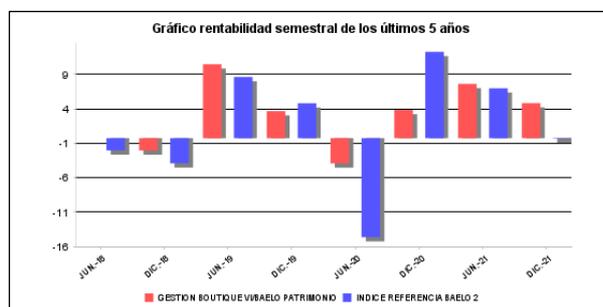
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	66.861	95,79	56.342	95,81
* Cartera interior	0	0,00	210	0,36
* Cartera exterior	67.127	96,17	56.208	95,58
* Intereses de la cartera de inversión	-266	-0,38	-76	-0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.783	3,99	2.650	4,51
(+/-) RESTO	154	0,22	-182	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	69.798	100,00 %	58.809	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)	58.809	48.325	48.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,98	12,29	24,24	18,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,09	7,59	12,44	-18,04
(+) Rendimientos de gestión	5,54	8,12	13,41	0,00
+ Intereses	-0,20	-0,19	-0,39	-23,51
+ Dividendos	0,60	1,07	1,63	-32,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	-0,07	0,40	-877,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,73	7,32	11,79	-21,18
± 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	62,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	16,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,53	-0,97	1,94
- Comisión de gestión	-0,26	-0,27	-0,52	-18,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-17,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-131,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	91,43
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,21	-0,34	24,71
(+) 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)	69.798	58.809	69.798	

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

### 3. Inversiones financieras

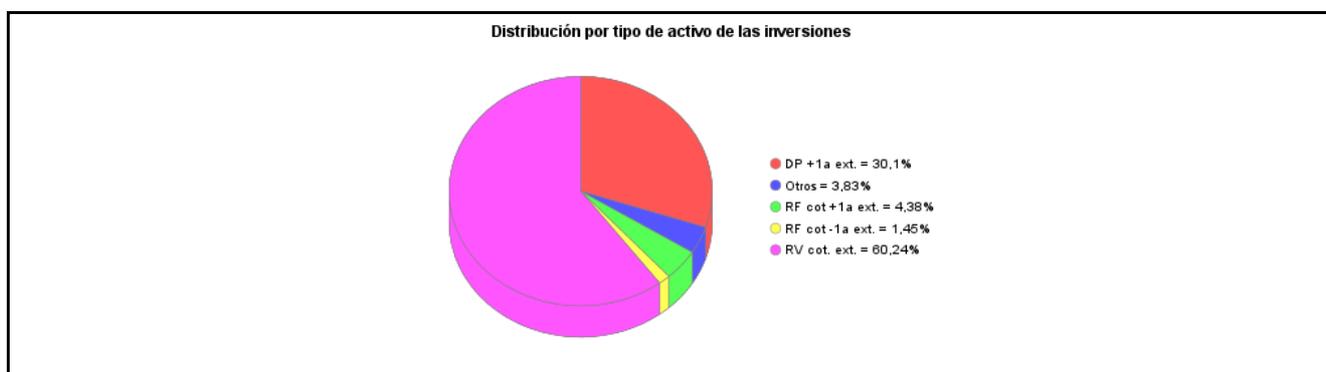
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	210	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	210	0,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	210	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.076	35,93	21.064	35,81
TOTAL RENTA FIJA	25.076	35,93	21.064	35,81
TOTAL RV COTIZADA	42.051	60,24	35.144	59,76
TOTAL RENTA VARIABLE	42.051	60,24	35.144	59,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.127	96,17	56.208	95,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.127	96,17	56.418	95,93

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

H| La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE VI, FI/ BAELO PATRIMONIO, al objeto de modificar la política de inversión e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, para el citado compartimento. Número de registro: 295110

## 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

(H) Gastos financieros por intereses 5.612,94 euros

## 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 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

Seguimos con la misma ponderación del trimestre anterior

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Total Return Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del -0,08% frente al 5,10% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre, el patrimonio ha subido un 18,69% y el número de partícipes ha aumentado un 14,09%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del 5,10% y ha soportado unos gastos de 0,315596% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 13,41% siendo los gastos anuales de un 0,636477%.

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 2,09%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ningún activo nuevo

Los activos que han aportado mayor rentabilidad durante el trimestre y su impacto en el VL han sido:

Novo Nordisk A/S,US6701002056, 0,48%  
NESTLE SA-REG,CH0038863350, 0,40%  
Lowe\_s Companies, Inc.,US5486611073, 0,39%  
Public Storage ,US74460D1090,0,38%  
Procter Gamble Company (The),US7427181091, 0,37%

Los que han obtenido menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:

UNILEVER ,GB00B10RZP78,-0,06%  
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.,DE0005785604, -0,06%  
VONOVIA SE NA O.N.,DE000A1ML7J1, -0,11%  
TENCENT HLDGS LTD UNSP ADR EACH REP 1 ORD,US88032Q1094, -0,44%  
DEUTSCHE WOHNEN AG INH,DE000A0HN5C6, -0,54%

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.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0.36%

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene activos de renta variable que supone un 60,25% del total de patrimonio de la IIC.

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 5,80% (anualizada), mientras que la del índice de referencia ha sido de 5,63%.

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 3,18%.

### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Perspectiva neutral. Cartera sin modificar para inicio 2022

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	210	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	210	0,36
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	210	0,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	210	0,36
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	1.420	2,03	1.350	2,29
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.796	2,57	1.697	2,89
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	4.309	6,17	3.184	5,41
DE0001030708 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2030-08-15	EUR	3.091	4,43	1.033	1,76
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2026-08-15	EUR	1.023	1,47	1.030	1,75
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.564	2,24	1.573	2,67
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	3.198	4,58	3.213	5,46
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.568	2,25	1.578	2,68
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	526	0,75	528	0,90
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	2.520	3,61	2.511	4,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.014	30,10	17.697	30,08
XS1380334141 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  1,300 2024-03-15	EUR	1.041	1,49	1.042	1,77
XS1711933033 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2022-11-07	EUR	0	0,00	1.010	1,72
XS2067135421 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2025-10-21	EUR	1.010	1,45	0	0,00
XS2079716853 - BONOS APPLE INC 0,124 2025-11-15	EUR	1.002	1,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.052	4,38	2.052	3,49
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	0	0,00	915	1,56
XS1711933033 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2022-11-07	EUR	1.010	1,45	0	0,00
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT  0,111 2021-07-21	EUR	0	0,00	400	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.010	1,45	1.315	2,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		25.076	35,93	21.064	35,81
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		25.076	35,93	21.064	35,81
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	588	0,84	484	0,82
CA1363851017 - ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	USD	530	0,76	437	0,74
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	1.085	1,55	1.092	1,86
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	USD	251	0,36	203	0,35
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	1.043	1,49	955	1,62
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	974	1,40	854	1,45
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	823	1,18	811	1,38
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.410	2,02	1.067	1,81
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.777	2,55	1.309	2,23
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	177	0,25	230	0,39
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	114	0,16	199	0,34
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	206	0,30	288	0,49
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	788	1,13	750	1,27
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	562	0,80	492	0,84
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	831	1,19	842	1,43
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	256	0,37	227	0,39
DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	0	0,00	1.043	1,77
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.045	1,50	1.038	1,77
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	217	0,31	194	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	499	0,72	399	0,68
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	252	0,36	243	0,41
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.100	1,58	846	1,44
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	642	0,92	578	0,98
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	493	0,71	492	0,84
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	554	0,79	461	0,78
FR0014002ZS9 - ACCIONES PENDIENTE	EUR	0	0,00	3	0,01
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	854	1,22	814	1,38
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	468	0,67	181	0,31
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	207	0,30	209	0,36
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	701	1,00	575	0,98
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	277	0,40	231	0,39
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	541	0,78	575	0,98
US0534841012 - ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIE	USD	1.110	1,59	0	0,00
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	658	0,94	707	1,20
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	217	0,31	213	0,36
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.076	1,54	888	1,51
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	473	0,68	221	0,38
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	484	0,69	311	0,53
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	96	0,14	103	0,17
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	252	0,36	250	0,43
US2971781057 - ACCIONES SEXESSE PROPERTY TRUST	USD	526	0,75	0	0,00
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	719	1,03	460	0,78
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	294	0,42	276	0,47
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	356	0,51	372	0,63
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.108	3,02	1.731	2,94
US48667L1061 - ADR KDDI CORP	USD	549	0,79	394	0,67
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.022	1,46	482	0,82
US6546241059 - ADR INTT	USD	684	0,98	551	0,94
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	884	1,27	935	1,59
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	1.187	1,70	883	1,50
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	196	0,28	181	0,31
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	1.294	1,85	568	0,97
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	1.200	1,72	1.053	1,79
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	818	1,17	677	1,15
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	886	1,27	922	1,57
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.784	2,56	1.325	2,25
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	151	0,22	158	0,27
US8740391003 - ADR TSMC	USD	952	1,36	988	1,68
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.435	2,06	1.365	2,32
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	624	0,89	400	0,68
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	750	1,07	606	1,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>42.051</b>	<b>60,24</b>	<b>35.144</b>	<b>59,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>42.051</b>	<b>60,24</b>	<b>35.144</b>	<b>59,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>67.127</b>	<b>96,17</b>	<b>56.208</b>	<b>95,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>67.127</b>	<b>96,17</b>	<b>56.418</b>	<b>95,93</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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.973.660,5 euros y vencimiento de 2.973.571,1 euros.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
GESTION BOUTIQUE VI / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE  
Fecha de registro: 05/03/2018

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (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. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,60	-0,60	-0,84

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	19.771,13	18.954,02
Nº de Partícipes	55	41
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	2.731	138,1255
2020	1.752	101,6627
2019	2.115	99,6375
2018	899	89,4675

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	0,96	1,64	1,35	2,71	4,06	mixta	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	35,87	8,84	2,28	8,57	-2,10	2,03	11,37	0,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	26-11-2021	-4,13	25-02-2021	-6,54	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,64	21-12-2021	4,05	01-03-2021	4,29	04-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,43	16,40	11,81	12,31	25,88	27,50	9,77	6,80	
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,19	12,19	9,76	15,03	18,95	21,49	6,17	5,65	

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,48	0,46	0,43	0,61	1,83	2,06	1,81	

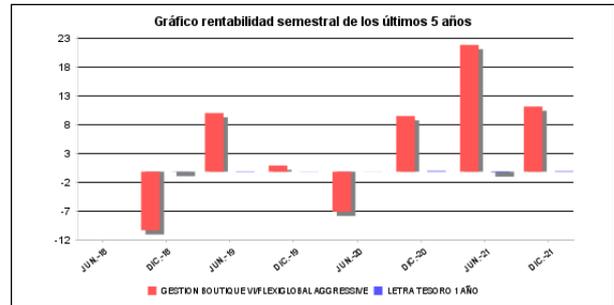
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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	2.297	84,11	2.083	88,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	175	6,41	235	9,99
* Cartera exterior	2.122	77,70	1.847	78,53
* 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)	516	18,89	292	12,41
(+/-) RESTO	-82	-3,00	-23	-0,98
TOTAL PATRIMONIO	2.731	100,00 %	2.352	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)	2.352	1.752	1.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,42	9,66	14,73	-33,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,66	20,29	30,16	-38,05
(+) Rendimientos de gestión	12,63	23,21	34,98	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	18,92
+ Dividendos	0,27	0,33	0,59	-2,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	36,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,32	10,29	15,20	-39,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,73	10,76	15,00	-48,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,36	1,84	4,25	51,31
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,06	-594,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,97	-2,92	-4,82	-20,63
- Comisión de gestión	-1,64	-2,49	-4,07	22,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-18,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,18	-53,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,29	-0,46	29,37
(+) 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)	2.731	2.352	2.731	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	126	4,62	161	6,84
TOTAL RENTA FIJA	126	4,62	161	6,84
TOTAL RV COTIZADA	48	1,78	74	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE	48	1,78	74	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	175	6,40	235	10,00
TOTAL RV COTIZADA	1.572	57,55	1.353	57,56
TOTAL RENTA VARIABLE	1.572	57,55	1.353	57,56
TOTAL IIC	550	20,13	494	21,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.122	77,68	1.847	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.297	84,08	2.083	88,57

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	96	Inversión
Total subyacente renta variable		96	
BELLEVUE FUNDS LUX -	PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	70	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	71	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	52	Inversión
Total otros subyacentes		193	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		289	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos participes significativos con el 21,32% y 25,31% de participación cada uno.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 126.260,67 euros con unos gastos de 8,10 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 746,76 euros

## 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 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 semestre 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

La cartera de fondos y de acciones no se ha visto modificada en términos generales, si bien durante el último semestre la gestión activa realizada con índices ha tenido además de un enfoque especulativo en ocasiones también de cobertura.

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 11,33% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha aumentado un 16,13% y el número de partícipes ha aumentado un 34,15%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 11,33% y ha soportado unos gastos de

0,934595% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,102981% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 35,87% siendo los gastos anuales de un 1,825501%.

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 0,25%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incremento de posición en LVHM en un 1% hasta el 2% actual. Compra de un 2% de Goldman Sachs con objetivo de coger posiciones en banca americana de cara al tapering de la Fed.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre y el impacto en el VL han sido:

ATLASSIAN CORPORATION PLC ,GB00BZ09BD16,1,16%

Microsoft Corporation,US5949181045, 1,14%

Tesla Motors, Inc. ,US88160R1014,1,13%

Alphabet Inc. Class C Capital Stock,US02079K1079, 1,09%

NASDAQ INDEX,US6311011026, 1,00%

Los que han reportado menor rentabilidad y el impacto en el VL han sido:

BEYOND MEAT INC,US08862E1091, -0,32%

Square, Inc. Class A,US8522341036, -0,32%

ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC ,US98980L1017,-0,56%

RUSSELL 2000 MINI INDEX -0,72%

PayPal Holdings, Inc.,US70450Y1038, -1,60%

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.

La operativa en derivados tiene doble objetivo: de inversión, para subir riesgo en entornos favorables y de cobertura en caso de contrario. En el primer trimestre se han utilizado más como inversión y en el segundo se ha utilizado de ambas formas, cubriendo en niveles de resistencia y comprando en niveles próximos a soportes aprovechando la lateralidad temporal de los índices.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el E-MINI RUSSELL 2000, E-MINI SP 500, E-MINI NASDAQ-100 y E-MINI DOW.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 4,73% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 42,01%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 126.260,67 euros con unos gastos de 8,1 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0,48%

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable e IICs.

Las acciones suponen un 59,35% del patrimonio total de la IIC.

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 20,13% y las posiciones más significativas son:

Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI (4,28%)

Mirabaud - Equities Global Focus I EUR Acc (4,26%)

Bellevue Funds (Lux) BB Adamant Medtech I EUR (4,02%)

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 17,43% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39%, 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 12,1914%.

### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este año 2022 probablemente será más complicado que el pasado por el inicio del tapering y mayores riesgos inflacionistas, pero las bolsas se verán apoyadas aún por una gran liquidez mientras se produce la normalización en política monetaria y por los buenos resultados empresariales.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	27	1,14
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	21	0,77	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	21	0,77	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	27	1,14
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	27	1,14
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	21	0,77	27	1,14
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	27	1,14
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR. GRAL. DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	21	0,77	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	21	0,77	27	1,14
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	21	0,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		126	4,62	161	6,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		126	4,62	161	6,84
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	15	0,55	14	0,61
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	12	0,46	12	0,52
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	21	0,77	22	0,93
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	26	1,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		48	1,78	74	3,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		48	1,78	74	3,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		175	6,40	235	10,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	22	0,80	24	1,01
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	44	1,60	0	0,00
FR0013459336 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	50	1,83	45	1,92
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	77	2,82	50	2,12
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	22	0,79	23	0,98
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	29	1,07	28	1,20
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	19	0,71	22	0,93
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	56	2,04	55	2,35
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	153	5,59	127	5,39
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	67	2,47	67	2,84
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	81	2,97	60	2,55
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	6	0,21	13	0,56
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	13	0,49	15	0,64
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	57	2,10	46	1,96
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	29	1,06	25	1,08
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	21	0,76	19	0,80
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	12	0,43	14	0,59
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	27	1,00	30	1,26
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	89	3,25	88	3,74
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	50	1,85	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	25	0,92	23	0,96
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	25	0,92	30	1,25
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	35	1,29	29	1,24
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	10	0,37	10	0,42
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	118	4,33	91	3,89
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	53	1,94	45	1,89
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	29	1,07	26	1,11
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	3	0,11	5	0,23
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	41	1,51	27	1,15
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO	USD	0	0,01	0	0,02
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	44	1,61	28	1,20
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	78	2,85	116	4,91
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	35	1,26	27	1,16
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	34	1,23	31	1,32
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	8	0,28	9	0,38
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	10	0,37	12	0,52
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	17	0,62	25	1,05
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	70	2,55	43	1,83
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	13	0,47	26	1,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.572	57,55	1.353	57,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.572	57,55	1.353	57,56
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	117	4,28	101	4,28
LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	110	4,02	98	4,18
LU1203833881 - PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	EUR	116	4,26	106	4,50
LU1731833056 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	94	3,44	86	3,68
US4642891232 - FONDOS SHARES MSCI NEW ZEA	USD	52	1,89	51	2,18
US92229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	61	2,24	52	2,19
<b>TOTAL IIC</b>		550	20,13	494	21,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.122	77,68	1.847	78,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.297	84,08	2.083	88,57

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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 126.260,67 euros y vencimiento de 126.252,57 euros.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL  
Fecha de registro: 05/03/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Iván Blanco Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	2,90	2,24	5,17	3,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-1,19	-0,84	-1,31

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	18.807,67	17.840,64
Nº de Partícipes	42	44
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	2.238	118,9920
2020	1.882	111,9799
2019	1.346	92,8374
2018	1.325	92,8843

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	0,66	0,00	0,66	1,30	0,50	1,80	mixta	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,26	-0,79	-1,10	3,53	-1,36	20,62	-0,05	0,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,56	26-11-2021	-2,68	25-02-2021	-6,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,09	21-12-2021	2,43	01-03-2021	8,42	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,40	11,60	8,47	6,84	13,53	18,36	9,51	8,58	
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,01	6,01	5,99	5,61	10,50	6,93	6,19	5,84	

(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.

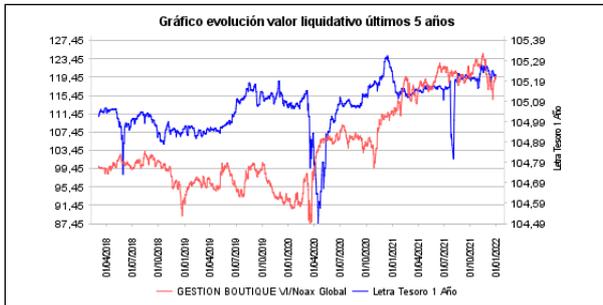
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,46	0,46	0,38	0,49	1,66	1,58	1,59	

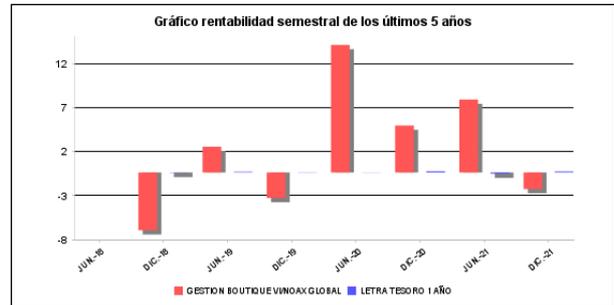
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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	1.831	81,81	1.257	58,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.038	46,38	194	8,96
* Cartera exterior	794	35,48	1.063	49,12
* 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)	378	16,89	227	10,49
(+/-) RESTO	28	1,25	680	31,42
TOTAL PATRIMONIO	2.238	100,00 %	2.164	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)	2.164	1.881	1.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,37	6,06	11,40	-3,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,96	7,93	5,57	-126,84
(+) Rendimientos de gestión	-1,11	9,71	8,16	-112,39
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-278,29
+ Dividendos	0,38	0,71	1,07	-42,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	359,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,11	8,37	5,85	-127,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	0,16	0,34	26,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,07	0,07	-100,00
± Otros resultados	0,44	0,40	0,84	19,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-1,78	-2,59	-47,92
- Comisión de gestión	-0,48	-1,36	-1,80	61,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,13	-0,34	-80,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,23	-0,34	48,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	128,57
+ 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	128,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.238	2.164	2.238	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	920	41,10	58	2,70
TOTAL RENTA FIJA	920	41,10	58	2,70
TOTAL RV COTIZADA	118	5,26	135	6,25
TOTAL RENTA VARIABLE	118	5,26	135	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.038	46,36	194	8,95
TOTAL RV COTIZADA	794	35,46	1.066	49,27
TOTAL RENTA VARIABLE	794	35,46	1.066	49,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	794	35,46	1.066	49,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.831	81,82	1.260	58,22

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	607	Inversión
Total subyacente renta variable		607	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		607	

### 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

D|Les informamos que GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL registrada con el número 5206 - 8 institución gestionada por Andbank Wealth Management S.G.I.I.C. S.A.U., el día 14 de octubre de 2021 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el 18 de octubre de 2021.

D|Les informamos que GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL. registrada con el número 5206-8 institución gestionada por Andbank Wealth Management S.G.I.I.C. S.A.U., el día 4 de noviembre de 2021 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el 5 de noviembre de 2021.

D|Les informamos que GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL registrada con el número 5206-8 institución gestionada por Andbank Wealth Management S.G.I.I.C. S.A.U., el día 8 de noviembre de 2021 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el 9 de noviembre de 2021.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos partícipes significativos con un 20,78% y 36.10% 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 2.526.783,74 euros con unos gastos de 89,64 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 2.117,78 euros

## 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 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 semestre 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

Hemos ido incrementando las posiciones en empresas tecnológicas de alto crecimiento durante el último mes del año. Actualmente suponen un 20% de las posiciones del fondo.

### 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 -1,88% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 3,44% y el número de partícipes ha bajado un 4,55%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,88% y ha soportado unos gastos de 0,919971% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 6,26% siendo los gastos anuales de un 1,752280%.

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 0,25%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales novedades han sido las compras de Crowdstrike, Twilio y Unity Software.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre y el impacto en el VL han sido:

SP 500 INDEX FUTURO 1,02%

Novo Nordisk B A/S,DK0060534915, 0,76%

Apple Inc. ,US0378331005,0,74%

DJ EURO STOXX50 FUTURO 0,70%

Realty Income Corporation,US7561091049, 0,50%

Los que han reportado menor rentabilidad y el impacto en el VL han sido:

Square, Inc. Class A ,US8522341036,-0,44%

SKILLZ INC ,US83067L1098,-0,63%

TELADOC HEALTH INC ,US87918A1051,-0,69%

FIVERR INTERNATIONAL LTD,IL0011582033, -1,10%

LEMONADE INC ,US52567D1072,-1,61%

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.

Los derivados son utilizados tanto para coberturas (sobre nuestra cartera de acciones a largo plazo) como para inversión directa.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: I:SPX SEP 2021, E-MINI SP 500, I:SPX AUG 2021, OESX SEP2021, OESX NOV2021, entre otras.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,18% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 53,67%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.693.931,22 euros con unos gastos de 97,86 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de un -0,60%

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, estando un 40,72% del patrimonio invertido en acciones.

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 10,40% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39%, 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 6,0122%.

#### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos nuevas oportunidades de compra en empresas de alto crecimiento durante el primer trimestre de 2022. Actualmente las empresas tecnológicas suponen un 20% de las posiciones del fondo que podría llegar a un 30% tras el primer trimestre del año

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	10	0,45
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	153	6,85	0	0,00
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	153	6,85	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	10	0,45
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	10	0,45
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	153	6,85	10	0,45
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	10	0,45
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	153	6,85	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	153	6,85	10	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	153	6,85	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		920	41,10	58	2,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		920	41,10	58	2,70
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	72	3,21	66	3,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	46	2,05	70	3,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		118	5,26	135	6,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		118	5,26	135	6,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.038	46,36	194	8,95
AT0000785555 - ACCIONES SEMPERIT AG HOLDING	EUR	0	0,00	26	1,18
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	51	2,28	44	2,06
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	51	2,27	52	2,39
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	88	4,07
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	72	3,31
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	85	3,92
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP	EUR	0	0,00	17	0,80
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	46	2,03	69	3,17
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	76	3,41	93	4,28
FR010820274 - ACCIONES REWORLD MEDIA SA	EUR	0	0,00	25	1,15
GB00BZBY3Y09 - ACCIONES INCE GROUP PLC/THE	GBP	8	0,37	16	0,72
IL0011582033 - ACCIONES FIVERR INTERNATIONAL	USD	24	1,09	44	2,03
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	35	1,57	31	1,43
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	53	2,36	52	2,41
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	62	2,79	46	2,14
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	22	1,01	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	59	2,64	59	2,71
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	24	1,09	55	2,56
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	55	2,44	0	0,00
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	39	1,76	41	1,91
US68629Y1038 - ACCIONES ORION OFFICE REIT IN	USD	2	0,09	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	78	3,49	70	3,23
US83067L1098 - ACCIONES SKILLZ INC	USD	12	0,54	16	0,72
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	21	0,95	31	1,43
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	21	0,92	36	1,65
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	28	1,24	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	25	1,12	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		794	35,46	1.066	49,27
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		794	35,46	1.066	49,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		794	35,46	1.066	49,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.831	81,82	1.260	58,22

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, SGIIIC, 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 simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.693.931,22 euros y vencimiento de 2.693.833,36 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma

individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,35	0,53	2,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48

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	25.584,43	21.611,71
Nº de Partícipes	160	87
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	2.794	109,1940
2020	1.338	74,5272
2019	1.543	89,1721
2018	951	76,0378

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	0,20	0,05	0,25	0,40	0,05	0,45	mixta	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	46,52	-0,48	2,66	34,50	9,27	-16,42	17,27		
Rentabilidad índice referencia	31,07	9,83	2,32	9,23	3,37	6,33	25,19		
Correlación	49,01	49,01	49,01	61,16	79,39	78,86	56,65		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,30	26-11-2021	-4,30	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,63	21-12-2021	5,39	26-07-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,65	26,63	24,66	24,62	30,30	40,96	16,71		
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,25		
MSCI WORLD INDEX	11,50	13,18	9,53	8,66	13,96	28,76	10,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,31	18,31	18,53	17,43	18,30	22,94	9,81		

(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.

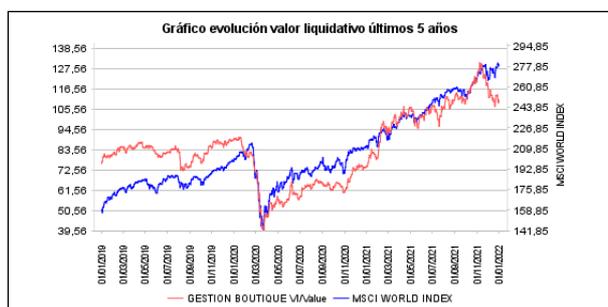
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,18	0,16	0,16	0,18	0,74	1,12	1,90	

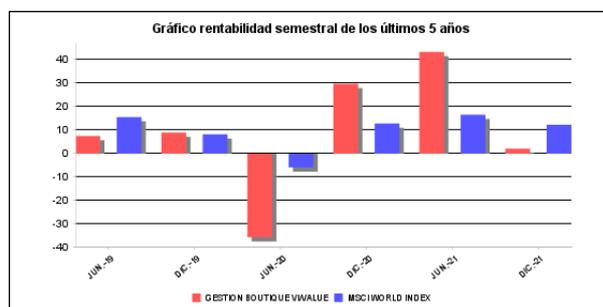
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 21/12/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
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	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
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	4.374	167	-0,43
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>1.428.015</b>	<b>32.653</b>	<b>1,05</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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.309	82,64	1.933	83,68
* Cartera interior	9	0,32	135	5,84
* Cartera exterior	2.300	82,32	1.798	77,84
* 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)	478	17,11	382	16,54
(+/-) RESTO	7	0,25	-5	-0,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.794</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.310</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.310	1.338	1.338	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,46	17,91	37,57	40,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	31,18	26,69	-102,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,05	31,90	27,83	-100,19
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	41,65
+ Dividendos	0,23	0,36	0,58	-17,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-29,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	32,28	28,18	-100,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,65	-0,82	54,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,09	-0,11	47,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,72	-1,14	-17,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,20	-0,45	-62,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-30,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,17	-46,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,38	-0,41	77,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,30
+ 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	-96,30
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.794</b>	<b>2.310</b>	<b>2.794</b>	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	125	5,40
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	125	5,40
TOTAL RV COTIZADA	9	0,33	10	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE	9	0,33	10	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9	0,33	135	5,81
TOTAL RV COTIZADA	2.300	82,32	1.798	77,85
TOTAL RENTA VARIABLE	2.300	82,32	1.798	77,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.300	82,32	1.798	77,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.309	82,65	1.933	83,66

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
E-mini Euro FX	FUTURO E-mini Euro FX 62500 FÍSICA	622	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		622	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		622	

### 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

No aplicable

## 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

(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 563.372,09 euros con unos gastos de 13,92 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 1.359,45 euros

## 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 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 semestre 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

Seguimos con las 3 grandes temáticas que ya venimos detallando en cartas anteriores: 1) Negocios de alta calidad a precios razonables (incluyendo algunas en China), 2) Activos digitales y 3) Petróleo. Destacar que, desde hace varios semestres, seguimos extremando la cautela y tenemos una posición de liquidez muy importante. A cierre de semestre, tenemos exposición a 24 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 17%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del 12,37% frente al 2,17% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 20,95% y el número de partícipes ha subido un 83,91%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,17% y ha soportado unos gastos de 0,341117% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 46,52% siendo los gastos anuales de un 0,674666%.

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 2,63%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Después de varios trimestres con pocos movimientos en cartera, este ha tenido algo más de movimiento. Han entrado en cartera Aker, Apple, Hut 8, Peloton, Robinhood, Block y Ether Capital. Han salido de la cartera Pax Global, The Hut Group y Argo. Volvemos a entrar en Apple y la incorporamos a nuestra cartera permanente, cometimos un error al venderla con un beneficio del 40% en pocos meses, pero aprendimos que suele ser un error vender uno de los mejores negocios del mundo. Hemos rotado Argo Blockchain a Hut 8, compañía comparable pero de mayor capitalización y con mayor capacidad para financiar el continuo crecimiento necesario para mantenerse al día en la minería de Bitcoin. Decidimos salir tanto de Pax Global como de THG para aumentar nuestra exposición a empresas chinas que siguieron recortando en el trimestre: Alibaba, Tencent y JD.com. Quizá la entrada que más pueda sorprender sea Ether Capital (simplificando mucho la Microstrategy de Ethereum, además de sin deuda, generando flujo de caja y con descuento sobre el valor de los activos). Después de meses investigando el ecosistema muy de cerca, creemos que DeFi, DAOs y NFTs no sólo están teniendo un crecimiento exponencial, sino también están atrayendo al talento más brillante (empleados de Facebook, Google, Amazon, etc. dejando sus puestos para trabajar a tiempo completo en crypto, mayoritariamente en Ethereum). Una manera de tener exposición al ecosistema es comprar los raíles sobre los que se construyen estas plataformas ya que si siguen creciendo, la demanda de ETH seguirá aumentando.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre y el impacto en el VL han sido:

KISTOS PLC ORD GBP0.10,GB00BLF7NX68, 3,29%

Lundin Petroleum AB,SE0000825820, 0,27%

Facebook, Inc. - Class A,US30303M1027, 0,23%

BURFORD CAPITAL LIMITED ORD NPV (DI),GG00BMGYLN96, 0,23%

International Petroleum Corporation,CA46016U1084, 0,21%

Los que han reportado menor rentabilidad y el impacto en el VL han sido:

PELTON INTERACTIVE INC ,US70614W1009,-0,65%

HUT 8 MINING CORP,CA44812T1021, -0,90%

SOFTBANK GROUP CORP,US83404D1090, -1,23%

MICROSTRATEGY,US5949724083, -1,26%

Alibaba Group Holding Limited American Depositary,US01609W1027, -2,39%

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.

La única operativa en derivados es una cobertura parcial de nuestra exposición al dólar americano mediante futuros EURUSD.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con el siguiente instrumento derivado: futuros MICRO EUR/USD y futuros E-MINI EURO FX

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,23% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 563.372,09 euros con unos gastos de 13,92 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0.48%

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, compuesta en su totalidad por acciones que suponen un 82,66% del total de patrimonio de la IIC.

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 26,65% (anualizada), mientras que la del índice de referencia ha sido de 11,50%.

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 18,31%.

#### 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](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 con más de un año de antigüedad, tienen 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.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como ya hemos comentado, seguimos con las 3 grandes temáticas que ya venimos detallando en cartas anteriores: 1) Negocios de alta calidad a precios razonables (incluyendo algunas en China), 2) Activos digitales y 3) Petróleo. Destacar que, desde hace varios trimestres, seguimos extremando la cautela y tenemos una posición de liquidez muy importante, rondando el máximo legal. Creemos que, a pesar de haber algunas oportunidades concretas, existe algo de complacencia en el mercado y un cierto tono de alegría / euforia. Las valoraciones son optimistas, descontando los escenarios más positivos posibles, los inversores han pasado de valorar las empresas por beneficios, a EBITDA, a Beneficio Bruto, a ventas y ahora por usuarios (en algunos casos). Esto suele ser muy peligroso y, aunque puede durar varios trimestres, siempre acaba llegando algún susto de mercado.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	21	0,90
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	21	0,90
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	21	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	21	0,90
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	21	0,90
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	21	0,90
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	125	5,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	125	5,40
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	9	0,33	10	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9	0,33	10	0,41
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9	0,33	10	0,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		9	0,33	135	5,81
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	0	0,00	49	2,14
CA29764T1012 - ACCIONES ETHER CAPITAL CORP	EUR	54	1,93	0	0,00
CA44812T1021 - ACCIONES HUT 8 MINING CORP	USD	100	3,58	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	134	4,78	217	9,40
GB00BLF7NX68 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	137	4,89	105	4,54
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG PLC	GBP	0	0,00	39	1,69
GB00BZ15CS02 - ACCIONES ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	0	0,00	62	2,67
GG000BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	198	7,09	213	9,23
KYG7092J1069 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDI	CAD	236	8,45	207	8,97
NO0010234552 - ACCIONES AKER ASA	NOK	91	3,24	0	0,00
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	103	3,67	111	4,78
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	20	0,71	25	1,06
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	135	4,82	102	4,43
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	25	0,91	12	0,53
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	28	1,01	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	20	0,71	18	0,76
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	166	5,95	42	1,80
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	126	4,50	111	4,82
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	75	2,70	0	0,00
US5657881067 - ACCIONES MARATHON PATENT GROU	USD	126	4,50	112	4,87
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	239	8,56	249	10,80
US70614W1009 - ACCIONES PELOTON INTERACTIVE	USD	28	1,01	13	0,57
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS IN	USD	22	0,78	0	0,00
US83404D1090 - ADR SOFTBANK GROUP CORP	USD	118	4,24	90	3,88
US852341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	23	0,81	0	0,00
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	97	3,48	21	0,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.300	82,32	1.798	77,85
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.300	82,32	1.798	77,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.300	82,32	1.798	77,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.309	82,65	1.933	83,66

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 2.591.107,36 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 simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 563.372,09 euros y vencimiento de 563.358,17 euros.