

GESEM, FI
Nº Registro CNMV: 5168

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Auditor: GESEM AUDITORES, VICENTE PERTUSA Y CÍA., S.L.P.

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / AGRESIVO FLEXIBLE

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 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, un 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). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. 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 económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. De obtenerse dividendos y/o cupones, se realizarán anualmente reembolsos obligatorios de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención legal, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos y/o cupones. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31 de enero de cada año, abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esa fecha, con el valor liquidativo del 2º día hábil posterior a dicha fecha. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,17	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,36	0,00	-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	680.516,87	679.791,58
Nº de Partícipes	65	74
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.512	12,5079
2020	7.136	10,1304
2019	55	9,2136
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	0,53	0,00	0,53	1,05	0,00	1,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	23,47	7,66	1,62	6,60	5,87	9,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,60	26-11-2021	-2,60	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,32	07-12-2021	2,32	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	9,98	11,87	9,12	7,33	11,08	10,76			
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)	5,79	5,79	5,90	5,87	6,28	6,62			

(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.

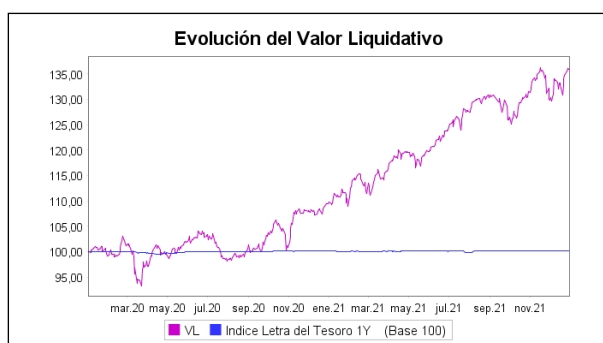
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,52	0,32	0,38	0,38	0,38	4,01	8,04		

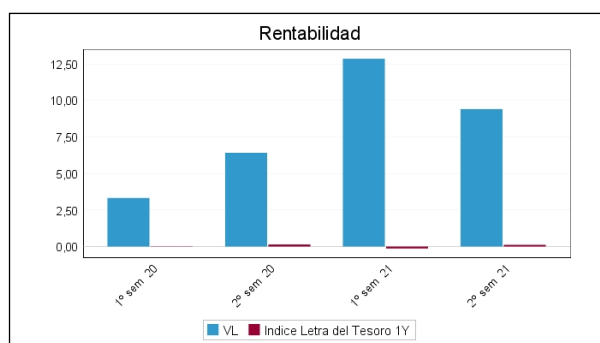
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	1.428.015	32.653	1,04

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.712	90,60	7.067	90,93
* Cartera interior	254	2,98	217	2,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.460	87,64	6.848	88,11
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	761	8,94	677	8,71
(+/-) RESTO	39	0,46	28	0,36
TOTAL PATRIMONIO	8.512	100,00 %	7.772	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)	7.772	7.136	7.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,13	-3,46	-3,13	-104,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,93	12,12	20,88	-18,03
(+) Rendimientos de gestión	9,64	12,88	22,35	-16,70
+ Intereses	0,07	0,03	0,10	207,88
+ Dividendos	0,28	0,52	0,79	-40,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,04	-0,03	-286,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,36	6,64	11,93	-10,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,02	0,00	-201,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,89	5,57	9,38	-22,27
± Otros resultados	0,08	0,11	0,19	-12,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,80	-1,54	2,04
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,05	13,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	13,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	119,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,20
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,21	-0,31	-42,49
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,07	-40,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,07	-40,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.512	7.772	8.512	

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

3. Inversiones financieras

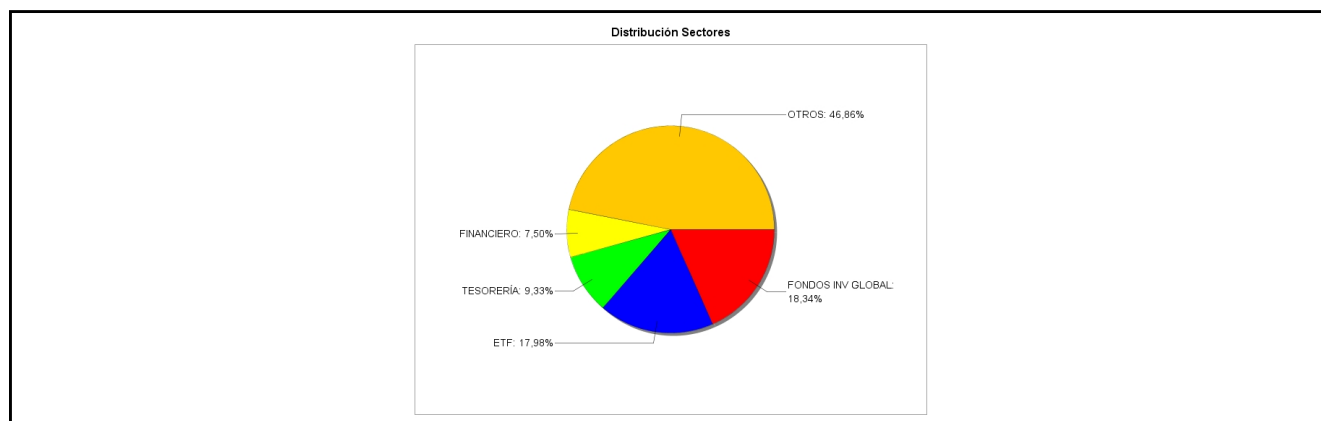
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	105	1,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	105	1,36
TOTAL RV COTIZADA	254	2,98	111	1,44
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	254	2,98	111	1,44
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	254	2,98	217	2,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	194	2,28	92	1,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	194	2,28	92	1,18
TOTAL RV COTIZADA	3.621	42,52	3.595	46,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.621	42,52	3.595	46,25
TOTAL IIC	3.645	42,83	3.162	40,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.459	87,63	6.848	88,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.713	90,61	7.065	90,89

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
Obgs. Bundesobligation 0% 10/23	C/ Futuro s/Euro Schatz 2Y 03/221	2.243	Inversión
Total subyacente renta fija		2243	
TOTAL OBLIGACIONES		2243	

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

F) Con fecha 17 de septiembre de 2021 la CNMV resolvió autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., BANKINTER, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5168), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.

F) Con fecha 5 de noviembre de 2021 la CNMV resolvió inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., BANKINTER, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5168), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.

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) La IIC tiene dos accionistas significativos a 31-12-2021 que representan:

- Accionista 1: 27,81% del capital.

- Accionista 2: 22,18% del capital.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50% y con el depositario anterior del -0,50%, suponiendo en el periodo -2.296,47 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

Semestre marcado por los datos de inflación, empleo y anuncios de los diferentes bancos centrales. Todo ello unido a la aparición de la variante Ómicrón ha movido fuertemente tanto los mercados de renta variable como los de renta fija.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública.

El objetivo durante el segundo semestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo y high yield).

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 9,41% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 9,52% y el número de partícipes ha caído un -12,16%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,41% y ha soportado unos gastos de 0,7% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,1% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 23,47% siendo los gastos anuales de un 1,52%.

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.

El fondo apenas varía su estructura de cartera respecto al semestre anterior y mantiene diversificación entre activos de renta variable y renta fija a través de contado, fondos de inversión y ETFs.

Las principales operaciones se han llevado a cabo para rolar los vencimientos de futuros del Schatz y se reembolsó la posición en el fondo Fidelity Greater China.

Durante el periodo, los principales contribuidores al VL han sido Novo Nordisk (+1,65%), American Water Works (+1,3%) y Halma PLC (+0,75%). Por su parte, las inversiones que más rentabilidad restaban eran BB Biotech AG (-0,49%), Walt Disney (-0,2%) y Paypal (-0,19%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: 2 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES y EURO SCHATZ FUTURE. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,02% sobre el patrimonio medio y se han empleado con la finalidad de inversión.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 64,95%, generado por la inversión en derivados y otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 42,82% y las posiciones más significativas son:

Accs. ETF Proshares QQQUltra (5,89%), Pictet - Water (3,41%), y Robeco Capital Growth Funds - Robecosam Sustainable Water Equities (2,97%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,5%.

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

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR 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 en el año actual ha sido del 9,98% (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 5,79%.

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, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2021. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

tecnológicos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1265778933 - RENTA CELLNEX TELECOM SA 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	105	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	105	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	105	1,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	105	1,36
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	65	0,84
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	63	0,74	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2	0,02	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	146	1,72	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	0	0,00	44	0,57
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	43	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		254	2,98	111	1,44
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		254	2,98	111	1,44
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		254	2,98	217	2,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0474660676 - PREFERENTES LLOYDS BANK PLC 12,000 2050-01-01	USD	0	0,00	92	1,18
XS0474660676 - BONO LLOYDS BANK PLC 12,00 2048-12-16	USD	89	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		89	1,05	92	1,18
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 3,13 2022-07-27	EUR	105	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		105	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194	2,28	92	1,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		194	2,28	92	1,18
US9288811014 - ACCIONES VONTIER CORP	USD	0	0,00	3	0,04
US9288811014 - ACCIONES Vontier Corp	USD	3	0,04	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	37	0,48
FR0014000MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific	EUR	42	0,49	0	0,00
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	0	0,00	33	0,42
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	36	0,43	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	6	0,08
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	5	0,06	0	0,00
GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC	GBP	0	0,00	175	2,25
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	212	2,49	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	0,00	92	1,19
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	106	1,24	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	0	0,00	32	0,41
FR0000035370 - ACCIONES BASTIDE LE CONFORT M	EUR	0	0,00	7	0,09
FR0000035370 - ACCIONES Medidep	EUR	7	0,08	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	141	1,81
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	0	0,00	17	0,22
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	0	0,00	25	0,33
US1713401024 - ACCIONES ChurchDwig	USD	32	0,37	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	148	1,90
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	178	2,09	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	144	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	178	2,10	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	30	0,38
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	20	0,24	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	33	0,43
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	212	2,73
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	297	3,48	0	0,00
CH0038389992 - ACCIONES BB BIOTECH AG	CHF	0	0,00	186	2,40
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	4	0,05
IT0004176001 - ACCIONES Prismian SPA	EUR	4	0,05	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	0	0,00	145	1,87
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	163	1,91	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	37	0,48
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	42	0,49	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	38	0,49
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	50	0,59	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	0	0,00	92	1,19
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	0	0,00	18	0,23
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	292	3,75
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	282	3,31	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	225	2,90
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	231	2,72	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURA PLC	USD	0	0,00	29	0,37
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	42	0,49	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	0	0,00	234	3,01
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	299	3,51	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	84	1,08
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	98	1,15	0	0,00
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMI	USD	0	0,00	25	0,32
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	28	0,33	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	0	0,00	31	0,40
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	41	0,48	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	42	0,53
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	54	0,63	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	138	1,78
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	155	1,83	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	131	1,69
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	168	1,97	0	0,00
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	156	2,01
GB0000536739 - ACCIONES Ashtread Group PLC	GBP	177	2,07	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	92	1,18
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	90	1,06	0	0,00
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	0	0,00	22	0,29
GB0008782301 - ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	25	0,30	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	0	0,00	4	0,05
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	4	0,04	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	0	0,00	25	0,33
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	32	0,38	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	0	0,00	30	0,38
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	40	0,47	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	104	1,22	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	126	1,62
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	116	1,36	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	29	0,37
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	29	0,34	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	111	1,43
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	116	1,36	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0	0,00	38	0,49
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	43	0,50	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	74	0,95
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	73	0,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.621	42,52	3.595	46,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.621	42,52	3.595	46,25
DE0009750497 - PARTICIPACIONES UNIDEUTSCHLAND XS	EUR	0	0,00	86	1,11
DE0009750497 - PARTICIPACIONES UniDeutschland XS	EUR	82	0,96	0	0,00
LU0048580855 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GRE	USD	0	0,00	31	0,40
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	91	1,17
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	98	1,16	0	0,00
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - EUR	EUR	0	0,00	77	0,99
LU0778444652 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur	EUR	77	0,91	0	0,00
US74347W3530 - FONDOS PROSHARES ULTRA SILV	USD	0	0,00	39	0,50
US74347W3530 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Silv	USD	31	0,36	0	0,00
US74347R3057 - FONDOS PROSHARES ULTRA DOW3	USD	0	0,00	139	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US74347R3057 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Dow3	USD	160	1,88	0	0,00
US46137V3087 - FONDOS INVESCO BUYBACK ACHI	USD	0	0,00	61	0,78
US46137V3087 - PARTICIPACIONES Invesco BuyBack Achi	USD	68	0,80	0	0,00
US3369201039 - FONDOS FIRST TRUST US EQUIT	USD	0	0,00	86	1,11
US3369201039 - PARTICIPACIONES First Trust US Equit	USD	86	1,01	0	0,00
FR0010592014 - FONDOS LYXOR CAC 40 DAILY 2	EUR	0	0,00	124	1,59
FR0010592014 - PARTICIPACIONES Lyxor CAC 40 Daily 2	EUR	149	1,75	0	0,00
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecuri	USD	26	0,31	0	0,00
US74347X6334 - FONDOS PROSHARES ULTRA FINA	USD	0	0,00	109	1,41
US74347X6334 - PARTICIPACIONES ETF Prosh Ultra Fin	USD	125	1,47	0	0,00
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORA	EUR	0	0,00	50	0,64
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	50	0,59	0	0,00
LU2146191569 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	216	2,78
LU2146192377 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-Waterl	EUR	253	2,97	0	0,00
US00214Q1040 - FONDOS ARK INNOVATION ETF	USD	0	0,00	22	0,28
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	17	0,20	0	0,00
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	182	2,34
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	181	2,12	0	0,00
DE0005933972 - FONDOS ISHARES TECDAX UCITS	EUR	0	0,00	81	1,04
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDAX U	EUR	88	1,04	0	0,00
US92189F6768 - FONDOS VANECK VECTORS SEMIC	USD	0	0,00	27	0,34
US92189F6768 - PARTICIPACIONES BB Market Vectors G	USD	33	0,38	0	0,00
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS	EUR	0	0,00	184	2,36
LU1279334723 - PARTICIPACIONES Pi-Robot	EUR	193	2,27	0	0,00
US4642887602 - FONDOS ISHARES US AEROSPACE	USD	0	0,00	74	0,95
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	72	0,85	0	0,00
LU0841179350 - PARTICIPACIONES ETHNA-AKTIV	EUR	0	0,00	56	0,71
LU0841179350 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	57	0,67	0	0,00
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	290	3,41	0	0,00
CH0038389992 - PARTICIPACIONES BB Biotech AG	CHF	175	2,05	0	0,00
US74347R2067 - FONDOS PROSHARES ULTRA QQQ	USD	0	0,00	388	4,99
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	501	5,89	0	0,00
DE0009848119 - PARTICIPACIONES DWS TOP DIVIDENDE	EUR	0	0,00	174	2,24
DE0009848119 - PARTICIPACIONES Parts. DWS Invest Eu	EUR	188	2,21	0	0,00
FR0010468983 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	116	1,36	0	0,00
FR0010468983 - FONDOS LYXOR EURO STOXX 50	EUR	0	0,00	103	1,33
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	0	0,00	215	2,77
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	215	2,52	0	0,00
US78463V1070 - FONDOS SPDR GOLD SHARES	USD	0	0,00	70	0,90
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	75	0,88	0	0,00
US4642871929 - FONDOS ISHARES TRANSPORTATI	USD	0	0,00	44	0,56
US4642871929 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ	USD	49	0,57	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	0	0,00	119	1,53
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	114	1,34	0	0,00
US81369Y7040 - FONDOS INDUSTRIAL SELECT SE	USD	0	0,00	71	0,91
US81369Y7040 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	76	0,90	0	0,00
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET - WATER	EUR	0	0,00	245	3,15
TOTAL IIC		3.645	42,83	3.162	40,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.459	87,63	6.848	88,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.713	90,61	7.065	90,89

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, 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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESEM / CONSERVADOR FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 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, más del 85% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto de la exposición total en renta variable, mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. 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 económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,34	0,00	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,48	0,00	-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	723.778,46	738.544,76
Nº de Partícipes	19	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,46	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.843	9,4551
2020	7.028	9,0572
2019	7.559	9,1175
2018	8.542	8,8746

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	0,04	0,24	0,40	0,19	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	4,39	-0,10	0,83	2,06	1,54	-0,66	2,74	-5,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	26-11-2021	-0,73	26-11-2021	-4,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,65	07-12-2021	0,72	01-03-2021	3,24	12-05-2020

(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	3,23	3,81	2,59	2,92	3,49	11,80	2,85	4,19	
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	0,16	0,25	
BENCHMARK GESEM/CONSERVAD OR FLEX	1,53	3,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,68	5,68	5,83	6,03	6,26	6,50	3,11	3,35	

(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.

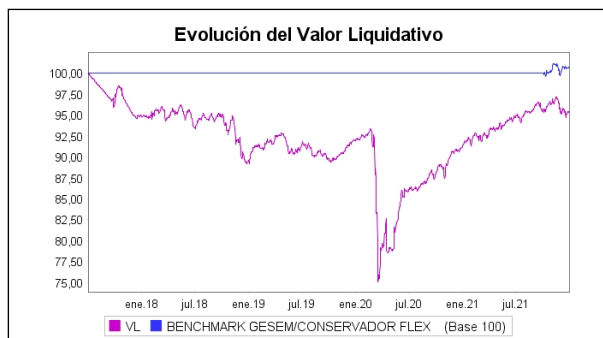
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,14	0,16	0,15	0,15	0,60	0,63	0,58	

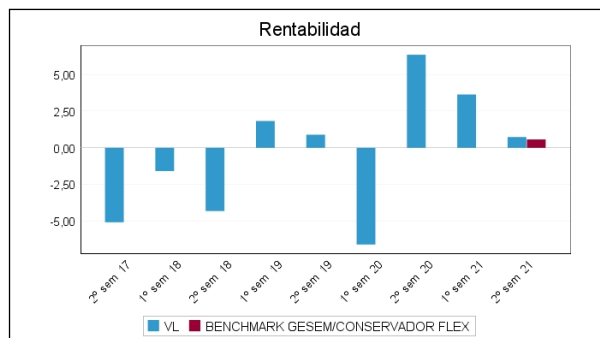
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	1.428.015	32.653	1,04

*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	6.118	89,41	5.868	84,65
* Cartera interior	753	11,00	1.589	22,92
* Cartera exterior	5.307	77,55	4.231	61,04
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,86	48	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	588	8,59	887	12,80
(+/-) RESTO	137	2,00	177	2,55
TOTAL PATRIMONIO	6.843	100,00 %	6.932	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.932	7.028	7.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,02	-4,93	-6,98	-59,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	3,57	4,33	-80,10
(+) Rendimientos de gestión	1,09	4,02	5,15	-73,47
+ Intereses	0,93	0,96	1,89	-5,73
+ Dividendos	0,19	0,17	0,37	7,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,52	0,69	-0,80	-313,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,99	2,90	3,91	-66,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,93	-0,84	-111,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	0,18	0,52	81,82
± Otros resultados	0,06	0,05	0,11	24,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,50	-0,83	-37,31
- Comisión de gestión	-0,24	-0,35	-0,59	-32,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-0,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,03	-0,10	173,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-47,54
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,08	-0,05	-142,80
(+) Ingresos	-0,04	0,04	0,00	-195,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	-0,04	0,04	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.843	6.932	6.843	

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

3. Inversiones financieras

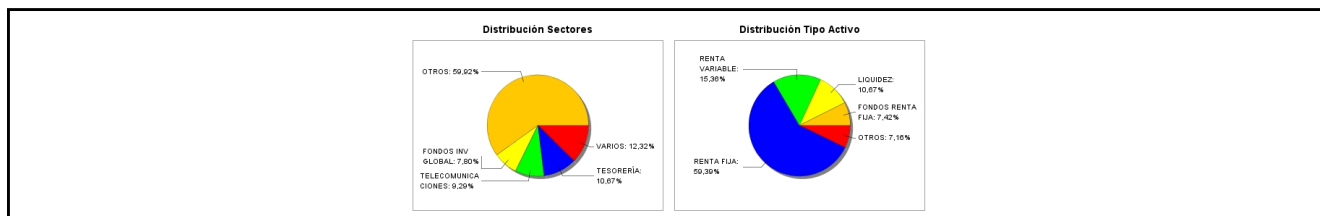
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	379	5,54	1.374	19,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	379	5,54	1.374	19,82
TOTAL RV COTIZADA	70	1,03	215	3,11
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	70	1,03	215	3,11
TOTAL IIC	303	4,43	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	753	11,00	1.589	22,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.577	52,27	2.381	34,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	109	1,59	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.686	53,86	2.381	34,36
TOTAL RV COTIZADA	981	14,35	1.212	17,46
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	981	14,35	1.212	17,46
TOTAL IIC	644	9,41	624	8,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.311	77,62	4.217	60,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.063	88,62	5.806	83,74

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
Obgs. Bundesobligation 0% 10/23	C/ Futuro s/Euro Schatz 2Y 03/221	4.598	Inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 22/03/22	1.147	Inversión
Total subyacente renta fija		5745	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/22	364	Inversión
Total subyacente renta variable		364	
TOTAL OBLIGACIONES		6109	

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

F) Con fecha 17 de septiembre de 2021 la CNMV resolvió autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., BANKINTER, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5168), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.

F) Con fecha 5 de noviembre de 2021 la CNMV resolvió inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., BANKINTER, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5168), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.

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) La IIC tiene un accionista significativo a 31-12-2021 que representa el 78,12% del patrimonio.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50% y con el depositario anterior del -

0,50%, suponiendo en el periodo -2.488,86 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

Semestre marcado por los datos de inflación, empleo y anuncios de los diferentes bancos centrales. Todo ello unido a la aparición de la variante Ómicrón ha movido fuertemente tanto los mercados de renta variable como los de renta fija.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública.

El objetivo durante el segundo semestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo y high yield).

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es Stoxx 600 Total Return (15%) y Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU (85%). La rentabilidad del segundo semestre ha sido 0,78% frente a 0,73% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -1,28% y el número de partícipes ha caído un -5%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,73% y ha soportado unos gastos de 0,28% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,19% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,39% siendo los gastos anuales de un 0,55%.

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 0,64%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 19,61% y a Renta Fija del 67,68%. El trimestre anterior lo cerró con una exposición del 0% lo que refleja una inversión total de la liquidez del fondo, a excepción de un 10,58% que aún no está invertido, ya que no había operaciones anteriores. En lo que se refiere a la asignación geográfica destaca la exposición a Zona Norteamericana con un 34,11% y a la Zona Euro 28,59%.

Entre los mayores contribuidores de rentabilidad en el semestre se encuentran THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (0,58%), SOL SPA (0,42%) y GLOBAL X URANIUM ETF (0,27%). Como mayores detractores se encuentran las posiciones CREAL 8 01/21/28 (-0,93%), ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (-0,38%) y MEDIFAST INC (-0,26%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Las operaciones de derivados han sido: Futuros EuroStoxx 50, Contrato de futuros de bonos del estado alemán, Futuros VIX, Put OESX, Futuro 10 años Treasury Americano, Futuros Forex Dólar/Euro, Futuros bono americano 10 años y Put S&P 500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,11% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 85,67%. El apalancamiento ha sido a través de derivados y distintas IIC's.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,01 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,2%.

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 13,85% y las posiciones más significativas son: Acacia Renta Dinamica FI (4,43%), Candriam Bonds - Credit Opportunities (2,99%) y DWS Invest China Bonds (2,63%). La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,5%.

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

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR 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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 5%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 3,23% (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. La volatilidad del índice de referencia ha sido de 4,36%. 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 5,68%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2021. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de las incertidumbres provocadas por los datos de inflación, que ya están provocando cambios de políticas monetarias en las grandes zonas económicas, de los problemas energéticos y de la situación de China y de los recortes

provocados por estos factores los mercados bursátiles continúan en tendencia alcista, incluyendo los sectores más tecnológicos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1799545329 - RENTA ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	106	1,52
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP SJ 2,750 2026-05-12	EUR	0	0,00	164	2,37
XS2020581752 - RENTA INTERNATIONAL CONSOL 1,500 2027-07-04	EUR	0	0,00	182	2,63
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 1,50 2027-07-04	EUR	179	2,62	0	0,00
ES0244251015 - BONOS CAJA DE AHORROS Y MO 2,750 2030-07-23	EUR	0	0,00	200	2,89
ES0244251015 - RENTA FIJA BERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	200	2,92	0	0,00
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	208	3,00
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	0	0,00	253	3,64
XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2027-06-04	EUR	0	0,00	102	1,47
XS1512827095 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOI 1,875 2026-11-02	EUR	0	0,00	159	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		379	5,54	1.374	19,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		379	5,54	1.374	19,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		379	5,54	1.374	19,82
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	0	0,00	71	1,02
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	67	0,97
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	70	1,03	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	0	0,00	43	0,63
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	0	0,00	34	0,49
TOTAL RV COTIZADA		70	1,03	215	3,11
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		70	1,03	215	3,11
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	303	4,43	0	0,00
TOTAL IIC		303	4,43	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		753	11,00	1.589	22,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU19328AA89 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,38 2028-10-01	USD	123	1,80	0	0,00
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	142	2,07	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	105	1,53	0	0,00
DE000A2YB7B5 - BONOS SCHAEFFLER AG 2,875 2027-03-26	EUR	0	0,00	108	1,55
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	109	1,59	0	0,00
XS2036798150 - BONOS IQVIA INC 2,250 2028-01-15	EUR	0	0,00	151	2,18
XS2036798150 - BONO IQVIA INC 2,25 2028-01-17	EUR	151	2,21	0	0,00
XS1634532748 - BONOS INTRUM JUSTITIA AB 3,125 2024-07-15	EUR	0	0,00	99	1,43
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	97	1,42	0	0,00
XS2250153769 - RENTA GARFUNKELUX HOLDCO 3 6,750 2025-11-01	EUR	0	0,00	105	1,51
XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 6,75 2025-11-03	EUR	105	1,53	0	0,00
XS1635870923 - RENTA SAMVARDHANA MOTHERSO 1,800 2024-07-06	EUR	0	0,00	251	3,63
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	247	3,61	0	0,00
XS2010034077 - RENTA KAPLA HOLDING SAS 3,375 2026-12-15	EUR	0	0,00	100	1,45
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	100	1,47	0	0,00
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SJ 2,75 2026-05-12	EUR	162	2,37	0	0,00
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	0	0,00	104	1,50
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	103	1,50	0	0,00
USP32506AE09 - BONOS CREDITO REAL SAB DE 8,000 2028-01-21	USD	0	0,00	290	4,19
USP32506AE09 - BONO CREDITO REAL SAB DE 8,00 2028-01-21	USD	211	3,08	0	0,00
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	150	2,19	0	0,00
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	0	0,00	187	2,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	185	2,71	0	0,00
XS2271356201 - RENTA WEBUILD SPA 5,875 2025-12-15	EUR	0	0,00	111	1,60
XS1767930826 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 0,112 2022-12-07	EUR	0	0,00	99	1,42
XS1960685383 - BONOS NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	106	1,53
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	105	1,54	0	0,00
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	209	3,05	0	0,00
XS1785467751 - RENTA FAURECIA 2,625 2025-06-15	EUR	0	0,00	203	2,93
XS1785467751 - RENTA FIJA Faurecia 2,63 2025-06-15	EUR	204	2,98	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	250	3,66	0	0,00
XS1497606365 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,000 2025-09-30	EUR	0	0,00	162	2,34
XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30	EUR	157	2,30	0	0,00
XS1401324972 - BONOS LOXAM SAS 3,500 2023-05-03	EUR	0	0,00	100	1,45
XS1401324972 - RENTA FIJA Loxam SAS 3,50 2023-05-03	EUR	100	1,46	0	0,00
XS1592168451 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 2,50 2027-04-06	EUR	101	1,47	0	0,00
XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02	EUR	157	2,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.273	47,83	2.176	31,40
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,00 2022-12-07	EUR	98	1,43	0	0,00
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	0	0,00	205	2,96
XS1214547777 - RENTA FIJA Prysmian SPA 2,50 2022-04-11	EUR	206	3,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		304	4,44	205	2,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.577	52,27	2.381	34,36
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	109	1,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		109	1,59	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.686	53,86	2.381	34,36
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	65	0,95	0	0,00
US1535271068 - ACCIONES CENTRAL GARDEN & PET	USD	0	0,00	56	0,80
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	0	0,00	70	1,01
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	0	0,00	84	1,20
US46266C1053 - ACCIONES QVIA Hold Inc	USD	62	0,91	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	0	0,00	61	0,88
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	48	0,70	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	60	0,87
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	63	0,92	0	0,00
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	63	0,92
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	33	0,48	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	0	0,00	119	1,72
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	106	1,55	0	0,00
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	0	0,00	54	0,77
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	0	0,00	91	1,31
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	57	0,83
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	76	1,09
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	83	1,21	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	58	0,84	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	60	0,88	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	106	1,53
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	147	2,14	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	98	1,41
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	110	1,61	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	0	0,00	48	0,70
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	63	0,92	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	115	1,65
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	85	1,24	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	54	0,77
TOTAL RV COTIZADA		981	14,35	1.212	17,46
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		981	14,35	1.212	17,46
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CHINA BON	USD	0	0,00	171	2,47
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon	USD	180	2,63	0	0,00
LU0399027886 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	0	0,00	150	2,16
LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	149	2,18	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	0	0,00	204	2,94
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	205	2,99	0	0,00
US37954Y8710 - FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	USD	0	0,00	98	1,42
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	110	1,61	0	0,00
TOTAL IIC		644	9,41	624	8,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.311	77,62	4.217	60,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.063	88,62	5.806	83,74

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

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

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

La alta dirección está compuesta por un total de 5 personas y reciben una remuneración fija de 441.511,47 euros, 12.371,31 euros en especie y 66.244,62 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.676.878,75 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 1.323.587,57 euros, la remuneración variable a 294.206,50 euros y la retribución en especie a 59.084,68 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 21: 294.206,50 euros de remuneración variable, 1.179.658,15 de remuneración fija y 53.933,80 de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2021 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 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, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. 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 económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se invertirá mayoritariamente en renta fija high yield. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,24	0,00	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,36	0,00	-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	169.847,14	213.908,74
Nº de Partícipes	28	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.662	9,7871
2020	2.916	9,2462
2019	5.111	9,1277
2018	4.631	8,6984

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	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	5,85	0,64	1,06	2,22	1,81	1,30	4,94	-8,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	26-11-2021	-0,67	26-11-2021	-5,24	17-04-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,38	07-12-2021	0,46	12-05-2021	3,96	12-05-2020

(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	2,19	2,75	1,89	1,87	2,15	13,33	3,67	4,65	
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	0,16	0,25	
Bloomberg Barclays Global High Yield TR	5,04	6,04	3,84	4,92	5,25	10,81	5,14	14,62	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,35	7,35	7,57	7,82	8,11	8,44	3,62	3,81	

(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.

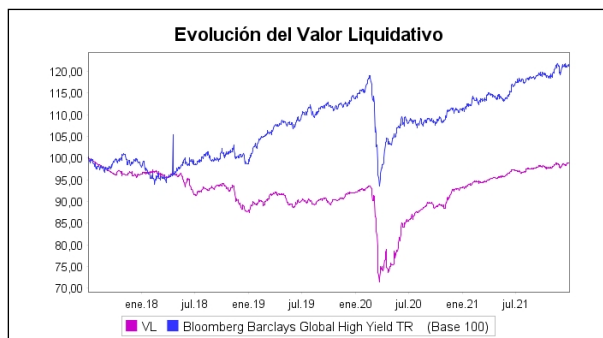
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,17	0,30	0,29	0,28	0,27	1,08	1,05	0,96	

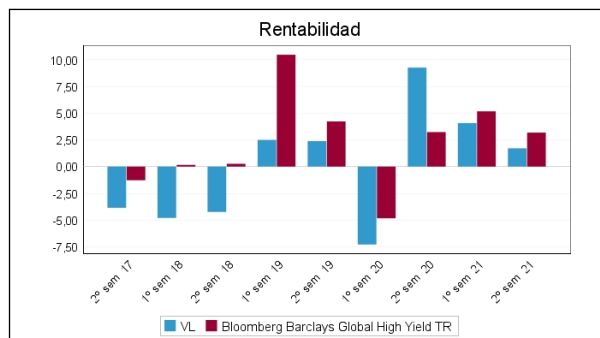
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	1.428.015	32.653	1,04

*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	1.323	79,60	1.675	81,39
* Cartera interior	64	3,85	208	10,11
* Cartera exterior	1.258	75,69	1.444	70,17
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,06	23	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	331	19,92	267	12,97
(+/-) RESTO	9	0,54	116	5,64
TOTAL PATRIMONIO	1.662	100,00 %	2.058	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.058	2.916	2.916	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,96	-35,45	-60,73	-55,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,67	3,80	5,87	-69,85
(+) Rendimientos de gestión	2,33	4,35	7,05	-63,19
+ Intereses	1,45	1,67	3,17	-40,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,16	3,84	5,50	-79,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-1,20	-1,71	-79,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros resultados	0,03	0,04	0,07	-51,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,64	-1,24	-37,01
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-30,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-30,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,07	-0,24	91,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-47,54
- Otros gastos repercutidos	0,11	-0,07	0,00	-200,00
(+) Ingresos	-0,07	0,10	0,06	-149,61
+ 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	-0,07	0,10	0,06	-149,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.662	2.058	1.662	

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

3. Inversiones financieras

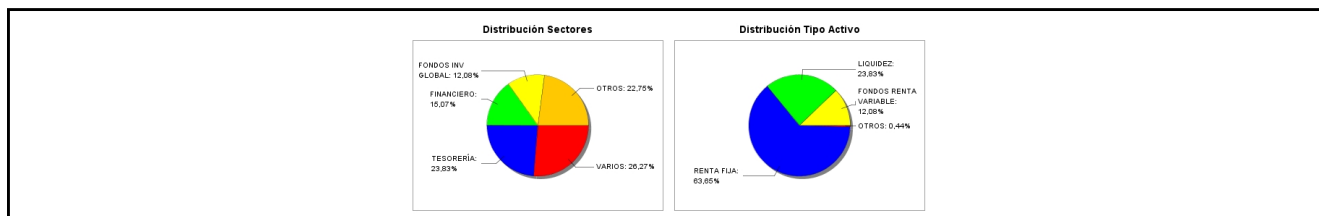
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	208	10,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	64	3,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	64	3,85	208	10,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64	3,85	208	10,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.058	63,67	1.444	70,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.058	63,67	1.444	70,14
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	201	12,08	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.259	75,75	1.444	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.323	79,60	1.652	80,24

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
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 22/03/22	573	Inversión
Total subyacente renta fija		573	
TOTAL OBLIGACIONES		573	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

F) Con fecha 17 de septiembre de 2021 la CNMV resolvió autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., BANKINTER, S.A., y de BANCO INVERDIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5168), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por BANCO INVERDIS, S.A., como depositario.

F) Con fecha 5 de noviembre de 2021 la CNMV resolvió inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., BANKINTER, S.A., y de BANCO INVERDIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5168), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria.

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) La IIC tiene un accionista significativo a 31-12-2021 que representa el 26,57% del patrimonio.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50% y con el depositario anterior del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.518,71 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

Semestre marcado por los datos de inflación, empleo y anuncios de los diferentes bancos centrales. Todo ello unido a la

aparición de la variante Ómicrón ha movido fuertemente tanto los mercados de renta variable como los de renta fija. En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública. El objetivo durante el segundo semestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (crédito corporativo y high yield).

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 1,71% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -19,24% y el número de partícipes ha caído un -9,68%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,71% y ha soportado unos gastos de 0,59% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,85% siendo los gastos anuales de un 1,17%.

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 -0,52%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo apenas varía su estructura de cartera respecto al semestre anterior, aunque se ha incrementado el porcentaje de liquidez.

Las principales operaciones de compra se centraban en los sectores de intermediación financiera, sector químico y aerolíneas (aunque esta última se deshacía a finales del semestre). Por su parte, las ventas se materializaban en banca tradicional, sector industrial y de la automoción.

Por el lado de derivados, se han efectuado operaciones de rolo en las coberturas de divisa y futuros de RF para ajustar duración.

También se optó por iniciar posición en el fondo de inversión Sextant Bond Picking.

Durante el periodo, principales contribuciones positivas venían por las emisiones TransDigm (revalorización del 0,9% en el periodo), el bono del gobierno griego 2042 (se revalorizaba el 0,6%) y el fondo Sextant Bond Picking (acumulando un +0,2%). Mientras que por el lado negativo las emisiones que más se depreciaban eran Tonon Luxembourg (disminuía su valor un -8,8%), el bono de Goodyear (se depreciaba un -5,28%) y el bono de Ford (perdía un -1,7% en el semestre).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados Futuro Dolar Euro FX y Futuro s/US Bond 10Y. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,35% sobre el patrimonio medio y se han empleado con la finalidad de inversión.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 4,84%, generado por la operativa en derivados e inversión en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,77 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,96%.

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 12,08% y las posiciones más significativas son:

Amiral Gestion Sextant Bond Picking (12,08%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,01%.

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

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR 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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 2,19% (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 7,35%.

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, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2021. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1814065345 - RENTA GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	0	0,00	101	4,92
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	107	5,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	208	10,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	208	10,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02203047 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,90 2022-01-03	EUR	64	3,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		64	3,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		64	3,85	208	10,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		64	3,85	208	10,10
GRR000000010 - RENTA HELLENIC REPUBLIC 25,153 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
GRR000000010 - RENTA FIJA República de Grecia 29,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU19328AA89 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,38 2028-10-01	USD	82	4,95	0	0,00
USU8969QAC51 - BONO TRONOX INC 4,63 2029-03-15	USD	88	5,29	0	0,00
US89031RAG11 - BONO TONON LUXEMBOURG SA 6,50 2024-10-31	USD	24	1,45	0	0,00
XS1554448271 - BONOS NEWDAY BOND CO PLC 7,375 2024-02-01	GBP	0	0,00	118	5,74
XS1554448271 - BONO NEWDAY BOND CO PLC 7,38 2024-02-01	GBP	118	7,08	0	0,00
XS1634532748 - BONOS INTRUM JUSTITIA AB 3,125 2024-07-15	EUR	0	0,00	98	4,78
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	96	5,79	0	0,00
US893647BL01 - BONOS TRANSDIGM INC 5,500 2027-11-15	USD	0	0,00	88	4,27
US893647BL01 - BONO TRANSDIGM INC 5,50 2027-11-15	USD	90	5,44	0	0,00
XS2250153769 - RENTA GARFUNKELUX HOLDCO 3 6,750 2025-11-01	EUR	0	0,00	105	5,08
US382550BJ95 - BONOS GOODYEAR TIRE & RUBB 5,250 2031-04-30	USD	0	0,00	89	4,30
US382550BJ95 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBB 5,25 2031-04-30	USD	96	5,80	0	0,00
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	0	0,00	91	4,41
US345370CR99 - BONO FORD MOTOR COMPANY 4,35 2026-12-08	USD	96	5,79	0	0,00
XS1990733898 - BONO FOODCO BOND CO SAU 6,25 2026-05-15	EUR	92	5,53	0	0,00
XS2010034077 - RENTA KAPLA HOLDING SAS 3,375 2026-12-15	EUR	0	0,00	150	7,30
XS2200172653 - RENTA PLT VII FINANCE SARL 4,625 2026-01-05	EUR	0	0,00	104	5,04
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	103	6,19	0	0,00
USL56590AA73 - BONOS JBS USA LUX JBS USA 6,750 2028-02-15	USD	0	0,00	70	3,39
USL56590AA73 - BONO JBS USA LUX JBS USA 6,75 2028-02-15	USD	72	4,34	0	0,00
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	100	6,02	0	0,00
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	0	0,00	93	4,54
XS2271356201 - RENTA WEBUILD SPA 5,875 2025-12-15	EUR	0	0,00	111	5,38
XS2031871143 - BONOS LOXAM SAS 5,750 2027-07-15	EUR	0	0,00	157	7,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.058	63,67	1.273	61,84
XS1642682410 - RENTA SOFTBANK GROUP CORP 6,000 2050-01-01	USD	0	0,00	171	8,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	171	8,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.058	63,67	1.444	70,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.058	63,67	1.444	70,14
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	201	12,08	0	0,00
TOTAL IIC		201	12,08	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.259	75,75	1.444	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.323	79,60	1.652	80,24
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US89031RAG11 - BONOS TONON LUXEMBOURG SA 6,500 2024-10-31	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, 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 simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 929.555,85 euros (49,95% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 865.504,60 euros (46,51% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 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, más del 60% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto en renta variable, mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. 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 económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Valor Relativo y Global Macro. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,47	0,00	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,60	0,00	-0,60

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	559.979,85	613.645,99
Nº de Partícipes	167	166
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,75	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.021	10,7527
2020	6.759	9,9218
2019	8.600	9,8167
2018	8.911	9,1660

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	8,37	2,30	0,71	3,71	1,42	1,07	7,10	-4,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	26-11-2021	-1,34	27-01-2021	-4,90	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,36	07-12-2021	1,36	07-12-2021	2,85	12-05-2020

(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	5,55	6,30	4,60	4,50	6,55	11,89	3,40	5,37	
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	0,16	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,10	5,10	5,23	5,38	5,60	5,81	2,93	3,34	

(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.

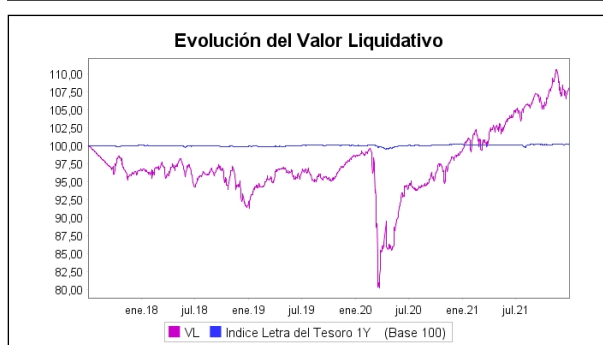
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,10	0,26	0,29	0,28	0,20	1,08	1,05	0,96	

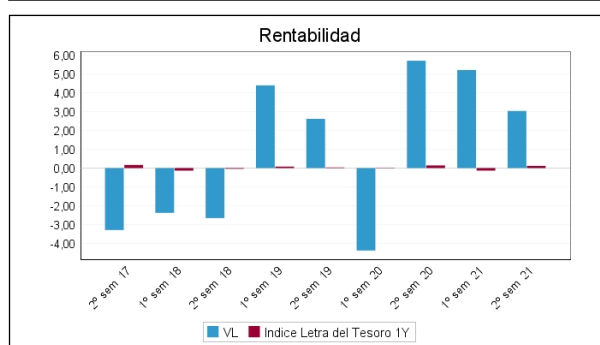
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	1.428.015	32.653	1,04

*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	5.868	97,46	5.563	86,85
* Cartera interior	553	9,18	1.339	20,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.277	87,64	4.192	65,45
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,63	31	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38	0,63	532	8,31
(+/-) RESTO	115	1,91	311	4,86
TOTAL PATRIMONIO	6.021	100,00 %	6.405	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.405	6.759	6.759	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,25	-10,50	-19,78	-16,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	5,01	8,03	-44,10
(+) Rendimientos de gestión	3,49	5,54	9,09	-40,46
+ Intereses	0,82	0,80	1,62	-4,06
+ Dividendos	0,11	0,21	0,32	-51,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,00	1,12	0,19	-183,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,92	3,80	6,74	-27,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-1,67	-1,95	-86,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	1,22	2,00	-40,36
± Otros resultados	0,12	0,06	0,18	85,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,56	-1,09	-10,53
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-3,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-3,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,09	100,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-37,20
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,11	-80,63
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,04	-87,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,04	-56,42
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.021	6.405	6.021	

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

3. Inversiones financieras

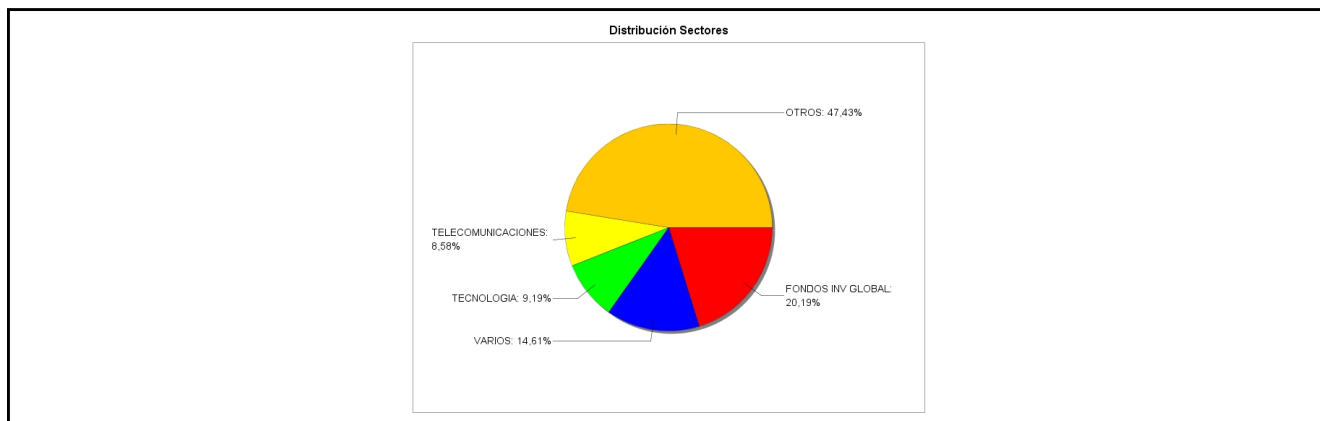
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	379	6,29	1.132	17,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	379	6,29	1.132	17,67
TOTAL RV COTIZADA	174	2,89	206	3,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	174	2,89	206	3,23
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	553	9,18	1.339	20,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.137	35,50	1.311	20,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	109	1,80	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.245	37,30	1.311	20,47
TOTAL RV COTIZADA	1.823	30,27	1.690	26,40
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.823	30,27	1.690	26,40
TOTAL IIC	1.216	20,19	1.170	18,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.283	87,76	4.171	65,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.836	96,94	5.510	86,04

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
Obgs. Bundesobligation 0% 10/23	C/ Futuro s/Euro Schatz 2Y 03/221	3.927	Inversión
Total subyacente renta fija		3927	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/22	1.216	Inversión
Total subyacente renta variable		1216	
TOTAL OBLIGACIONES		5143	

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

F) Con fecha 17 de septiembre de 2021 la CNMV resolvió autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., BANKINTER, S.A., y de BANCO INVERDIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5168), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por BANCO INVERDIS, S.A., como depositario.

F) Con fecha 5 de noviembre de 2021 la CNMV resolvió inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., BANKINTER, S.A., y de BANCO INVERDIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5168), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria.

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) La IIC tiene un accionista significativo a 31-12-2021 que representa el 32,85% del patrimonio.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50% y con el depositario anterior del -0,50%, suponiendo en el periodo -2.488,86 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

Semestre marcado por los datos de inflación, empleo y anuncios de los diferentes bancos centrales. Todo ello unido a la aparición de la variante Ómicrón ha movido fuertemente tanto los mercados de renta variable como los de renta fija.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública.

El objetivo durante el segundo semestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo y high yield).

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 3,02% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -5,99% y el número de partícipes ha subido un 0,6%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,02% y ha soportado unos gastos de 0,5% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,37% siendo los gastos anuales de un 0,96%.

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 -0,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 51,83%. El trimestre anterior lo cerró con una exposición del 0% lo que refleja una inversión total de la liquidez del fondo, ya que no había operaciones anteriores. En lo que se refiere a la asignación geográfica destaca la exposición a Zona Euro con un 42,08% y la Zona Norteamericana con un 23,82%.

Entre los mayores contribuidores de rentabilidad en el semestre se encuentran ASM INTERNATIONAL NV (0,87%), THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (0,76%) y SOL SPA (0,51%). Como mayores detractores se encuentran las posiciones CREAL 8 01/21/28 (-0,50%), TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR (-0,48%) y OFI PRECIOUS METALS-R (-0,37%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Las distintas operaciones de derivados han sido: Futuros del Eurostoxx 50, Futuros forex del Euro, Contrato de futuros de bonos del estado alemán, futuros VIX, put OESX, Futuro 10 años Treasury Americano y futuros forex Dólar/Euro. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,24% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 76,15%. Ha sido generado por la inversión de derivados y otras IIC's.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,92 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,8%.

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 20,19% y las posiciones más significativas son: Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund (5,81%), ODDO BHF Artificial Intelligence (3,46%), y Pictet - Water (3,38%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,5%.

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

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR 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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 5,55% (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 5,1%.

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, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2021. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1681774888 - RENTA[MASARIA INVESTMENTS]5,250[2024-09-15]	EUR	0	0,00	100	1,55
XS2171875839 - BONOS[CPI PROPERTY GROUP S]2,750[2026-05-12]	EUR	0	0,00	109	1,71
XS2020581752 - RENTA[INTERNATIONAL CONSOL]1,500[2027-07-04]	EUR	0	0,00	182	2,84
XS2020581752 - RENTA FIJA[Intl Consolidated A]1,50[2027-07-04]	EUR	179	2,97	0	0,00
ES0244251015 - BONOS[CAJA DE AHORROS Y MQ]2,750[2030-07-23]	EUR	0	0,00	200	3,12
ES0244251015 - RENTA FIJA[IBERCAJA]2,75[2030-07-23]	EUR	200	3,32	0	0,00
XS1809245829 - RENTA[INDRA SISTEMAS SA]3,000[2024-04-19]	EUR	0	0,00	208	3,24
XS1626771791 - BONOS[BANCO DE CREDITO SOC]7,750[2027-06-07]	EUR	0	0,00	106	1,66
XS1598757760 - RENTA[GRIFOLS SA]3,200[2025-05-01]	EUR	0	0,00	227	3,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		379	6,29	1.132	17,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		379	6,29	1.132	17,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		379	6,29	1.132	17,67
NL0015000M91 - ACCIONES[Wallbox NV]	USD	29	0,48	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES[INDITEX]	EUR	57	0,95	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES[INTERNATIONAL CONSOL]	EUR	0	0,00	71	1,11
ES0137650018 - ACCIONES[FLUIDRA SA]	EUR	0	0,00	84	1,31
ES0137650018 - ACCIONES[FLUIDRA]	EUR	88	1,46	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES[CIA DE DISTRIBUCION]	EUR	0	0,00	52	0,81
TOTAL RV COTIZADA		174	2,89	206	3,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		174	2,89	206	3,23
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		553	9,18	1.339	20,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2355632584 - BONO[GRUPO-ANTOLIN IRAUSA]3,50[2028-04-30]	EUR	94	1,57	0	0,00
XS1635870923 - RENTA[SAMVARDHANA MOTHERSO]1,800[2024-07-06]	EUR	0	0,00	201	3,14
XS1635870923 - BONO[SAMVARDHANA MOTHERSO]1,80[2024-07-06]	EUR	197	3,28	0	0,00
XS1681774888 - BONO[TENDAM BRANDS SAU]5,25[2024-09-16]	EUR	100	1,66	0	0,00
XS2010034077 - RENTA[KAPLA HOLDING SAS]3,375[2026-12-15]	EUR	0	0,00	100	1,56
XS2010034077 - BONO[KAPLA HOLDING SAS]3,38[2026-12-15]	EUR	100	1,67	0	0,00
XS2171875839 - BONO[CPI PROPERTY GROUP S]2,75[2026-05-12]	EUR	108	1,80	0	0,00
XS2200172653 - RENTA[PLT VII FINANCE SARL]4,625[2026-01-05]	EUR	0	0,00	156	2,43
XS2200172653 - BONO[PLT VII FINANCE SARL]4,63[2026-01-05]	EUR	154	2,56	0	0,00
XS0474660676 - PREFERENTES[LLOYDS BANK PLC]12,000[2050-01-01]	USD	0	0,00	138	2,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0474660676 - BONO LLOYDS BANK PLC 12,00 2048-12-16	USD	134	2,22	0	0,00
USP32506AE09 - BONOS CREDITO REAL SAB DE 8,000 2028-01-21	USD	0	0,00	145	2,27
USP32506AE09 - BONO CREDITO REAL SAB DE 8,00 2028-01-21	USD	105	1,74	0	0,00
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	150	2,49	0	0,00
FR0013451416 - RENTA RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	0	0,00	93	1,46
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	93	1,54	0	0,00
XS2271356201 - RENTA WEBUILD SPA 5,875 2025-12-15	EUR	0	0,00	111	1,73
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	209	3,47	0	0,00
XS1626771791 - RENTA FIJA Banco Credito Social 7,75 2027-06-07	EUR	104	1,73	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	225	3,74	0	0,00
XS1497606365 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,000 2025-09-30	EUR	0	0,00	162	2,53
XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30	EUR	157	2,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.931	32,08	1.106	17,27
XS1214547777 - RENTA PRYSMIAN SPA 2,500 2022-04-11	EUR	0	0,00	205	3,20
XS1214547777 - RENTA FIJA Prysmian SPA 2,50 2022-04-11	EUR	206	3,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		206	3,42	205	3,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.137	35,50	1.311	20,47
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	109	1,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		109	1,80	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.245	37,30	1.311	20,47
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	84	1,40	0	0,00
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	0	0,00	70	1,10
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	0	0,00	72	1,12
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	124	2,06	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	0	0,00	61	0,95
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	58	0,96	0	0,00
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	159	2,48
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	44	0,73	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	0	0,00	136	2,13
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	169	2,81	0	0,00
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	0	0,00	70	1,09
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	0	0,00	54	0,84
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	52	0,86	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	38	0,60
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	76	1,18
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	83	1,37	0	0,00
US0453271035 - ACCIONES ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	38	0,59
US1535272058 - ACCIONES CENTRAL GARDEN & PET	USD	0	0,00	45	0,70
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	0	0,00	55	0,85
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	56	0,93	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	0	0,00	63	0,98
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	59	0,98	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	67	1,12	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	44	0,74	0	0,00
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	0	0,00	51	0,80
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	59	0,99	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	77	1,27	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	60	0,99	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	128	1,99
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	176	2,92	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	0	0,00	138	2,16
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	194	3,23	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	94	1,47
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	106	1,77	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	103	1,61
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	99	1,64	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	0	0,00	65	1,01
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	79	1,31	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	72	1,12
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	71	1,17	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	51	0,79
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	61	1,02	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	54	0,84
TOTAL RV COTIZADA		1.823	30,27	1.690	26,40
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.823	30,27	1.690	26,40
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CHINA BON	USD	0	0,00	171	2,68
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon	USD	180	2,98	0	0,00
FR0011170182 - PARTICIPACIONES OFI ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	206	3,22
FR0011170182 - PARTICIPACIONES OFI Asset Management	EUR	183	3,04	0	0,00
LU1833932863 - PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	0	0,00	212	3,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1833932863 - PARTICIPACIONES Oddo BHF Artif Intel	EUR	209	3,46	0	0,00
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	0	0,00	317	4,95
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	350	5,81	0	0,00
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	203	3,38	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	0	0,00	91	1,43
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	92	1,52	0	0,00
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET - WATER	EUR	0	0,00	172	2,68
TOTAL IIC		1.216	20,19	1.170	18,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.283	87,76	4.171	65,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.836	96,94	5.510	86,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, 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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total