

IMPASSIVE WEALTH, FI

Nº Registro CNMV: 5295

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.andbank.es.

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

Dirección

CL SERRANO 37 MADRID tel.664 06 48 51

Correo Electrónico

roberto.santos@andbank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/09/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Las IIC en las que invierta el fondo tomarán mayoritariamente como referencia índices de renta variable, renta fija y/o materias primas.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 40%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,01	0,24	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,48	-0,60	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	104.896,73	95.713,09
Nº de Partícipes	466	352
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.891	122,8946
2020	10.701	111,8054
2019	9.298	108,4336
2018	5.016	90,8688

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,92	4,07	5,62	7,27	3,26	3,11	19,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	11-05-2021	-1,30	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	20-05-2021	1,65	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,10	6,43	9,53	9,36	11,06	18,57	7,53		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,51	0,14	0,41	0,25		
MSCI ACWI INDEX-LBEATREU Index	8,32	6,80	9,67	9,95	10,01	20,85	7,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,00	5,00	5,00	11,40	7,60	11,40	4,95		

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

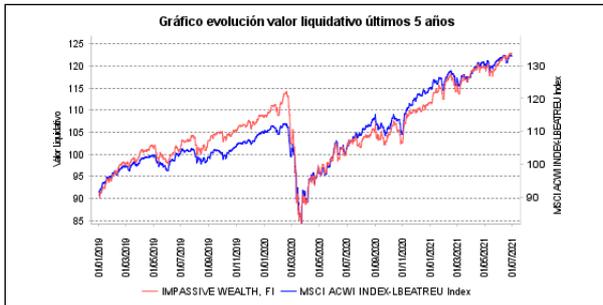
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,19	0,35	0,92	0,97	1,15	

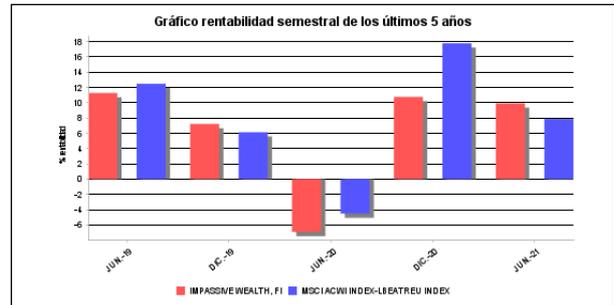
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
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	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
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	5.407	182	-0,37
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.583	23.620	12,44

*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	11.401	88,44	9.819	91,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.400	88,43	9.819	91,76
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.416	10,98	898	8,39
(+/-) RESTO	74	0,57	-16	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	12.891	100,00 %	10.701	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)	10.701	9.702	10.701	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,76	-0,39	9,76	-2.966,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,39	10,28	9,39	3,43
(+) Rendimientos de gestión	9,89	10,73	9,89	0,00
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	220,90
+ Dividendos	0,22	0,34	0,22	-26,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,03	-0,01	-122,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,67	10,37	9,67	5,47
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	84,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,45	-0,50	23,37
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-11,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	20,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	55,81
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,08	-0,14	-95,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.891	10.701	12.891	

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

3. Inversiones financieras

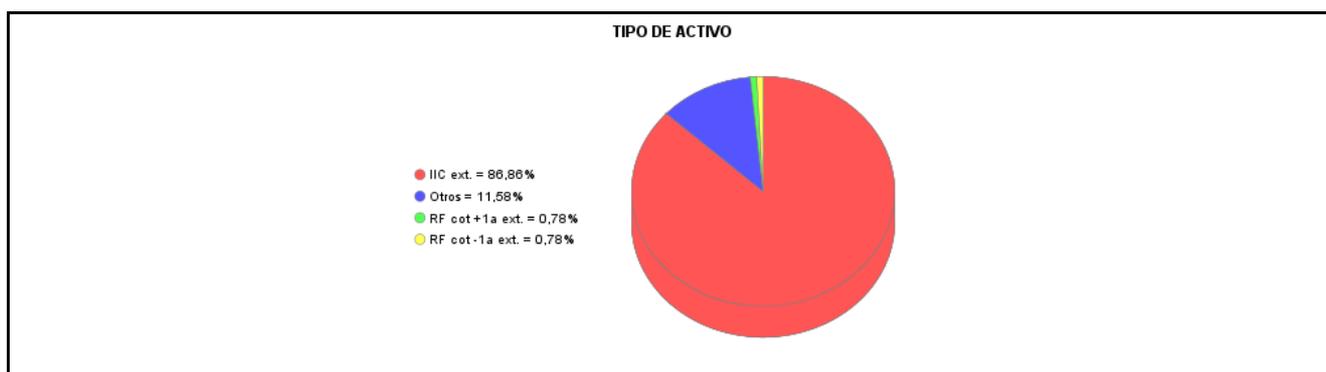
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	1,56	301	2,81
TOTAL RENTA FIJA	200	1,56	301	2,81
TOTAL IIC	11.200	86,86	9.518	88,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.400	88,42	9.819	91,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.400	88,42	9.819	91,74

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
TOTAL DERECHOS		0	
LYXOR WORLD WATER UC	FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	132	Inversión
ISHARES ASIA PROPERT	FONDOS ISHARES ASIA PROPERT	65	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	221	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	340	Inversión
XTRACKERS FTSE DEVEL	FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	201	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM	FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	418	Inversión
AMUNDI INDEX EURO CO	FONDOS AMUNDI INDEX EURO CO	100	Inversión
LYXOR COMMODITIES TH	FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	120	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMUNDI PRIME EUROPE	FONDOS AMUNDI PRIME EUROPE	135	Inversión
AMUNDI PRIME JAPAN U	FONDOS AMUNDI PRIME JAPAN U	141	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	225	Inversión
ISHARES MSCI JAPAN S	FONDOS ISHARES MSCI JAPAN S	53	Inversión
VANGUARD S&P 500 UCI	FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	978	Inversión
SPDR MSCI EMERGING M	FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	101	Inversión
ISHARES CORE MSCI PA	FONDOS ISHARES CORE MSCI PA	381	Inversión
ISHARES MSCI CANADA	FONDOS ISHARES MSCI CANADA	58	Inversión
ISHARES EUR ULTRASHO	FONDOS ISHARES EUR ULTRASHO	1.078	Inversión
SPDR MSCI EUROPE UCI	FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	178	Inversión
ISHARES IV PLC - ISH	FONDOS ISHARES IV PLC - ISH	750	Inversión
Total otros subyacentes		5673	
TOTAL OBLIGACIONES		5673	

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

J| Otros hechos relevantes
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo.
Con fecha 19 de Enero de 2021 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid
Número de registro: 292039

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(H) Otras informaciones u operaciones vinculadas. Total intereses: 3.165,69€

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 la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer trimestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer trimestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo trimestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

En los mercados de renta fija, los inversores trataron de buscar rentabilidad y cobertura contra la inflación en un contexto de bajos rendimientos de los bonos soberanos y de aumento de las TIRes, recurriendo a activos como la deuda de los mercados emergentes, el crédito investment grade y high yield de EEUU y Europa, así como a los bonos ligados a la inflación. En términos de duración, EEUU obtuvo mejores resultados, sobre todo en el segundo trimestre, ya que los inversores parecían preferir unos rendimientos del bono estadounidense relativamente más elevados a unos rendimientos reales de los bonos soberanos europeos todavía muy negativos. Uno de los puntos de inflexión del semestre tuvo lugar tras la reunión de la Fed de junio, al sorprender al mercado con un mensaje más hawkish reconociendo el debate interno en cuanto a la activación del tapering y la posibilidad de aplicar dos subidas de tipos en 2023.

Por el lado de la renta variable, la reapertura de las economías y el movimiento en los tipos de interés beneficiaron a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value, que ya venían experimentando una sólida recuperación desde el anuncio de las vacunas en noviembre de 2020. Las bolsas europeas se vieron favorecidas por el efectivo despliegue de las vacunas, la fuerte demanda mundial y por esta rotación hacia los sectores cíclicos y value, fundamentalmente por la naturaleza de las economías europeas en las que predominan las compañías industriales, de materiales básicos, de telecomunicaciones, bancos, etc. Prueba de ello es la rentabilidad del índice MSCI Europe ex-UK, que supera el 16% al cierre del mes de junio y que se sitúa al frente de los índices mundiales. Las bolsas estadounidenses, aunque tuvieron un comienzo de año no tan positivo, sí recuperaron con fuerza en el segundo trimestre gracias al repunte de los valores growth, al fuerte crecimiento de los beneficios del primer trimestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales desde el plan de infraestructuras de la Administración Biden.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La política de inversión del fondo es invertir mayoritariamente en ETFs de bajo coste y mantener una visión de largo plazo con un enfoque global ya que la única predicción que hacemos es que la economía mundial va a seguir expandiéndose y que los mercados bursátiles van a seguir siendo un mecanismo eficiente para capturar este crecimiento del valor. La gestión del fondo se basa en unas pautas matemáticas que se siguen de forma estricta. Dichas pautas utilizan precios que son realidades que nos guían en la inversión.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad acumulada en el primer Semestre de dicho índice de referencia es del +7,87% frente al +9,92 % de rentabilidad de la IIC.

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

En el Primer semestre el patrimonio ha subido un 20,47 % y el número de partícipes ha subido un 32,39%.

Durante el Primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,92% y ha soportado unos gastos de 0,44% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,09% corresponden a gastos indirectos.

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 16,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este semestre han seguido las subidas que se iniciaron en abril de 2020, debido a esto, hemos reequilibrado la cartera vendiendo paquetes de nuestros activos permanentes. La parte de la cartera invertida por momentum (nuestros activos temporales) ha rotado algunos paquetes invertidos en USA hacia el resto del mundo en el primer trimestre y al contrario en el segundo trimestre. La subcartera de factores ha rotado la exposición al factor momentum a favor del factor size y del factor value.

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

- VANGUARD SP500 2.32%
- Invesco QQQ Trust, Series 1 1.72%
- Vanguard SP 500 ETF 1.68%
- VANGUARD INDEX FDS VANGUARD SMALL-CAP ETF 1.62%
- XTR.MSCI EUROPE S.CAP 1C 1.43%

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- VANGUARD FTSE JP.UETF DLD -0.03%
- ISHARES EU ULTRASHT BOND UCITS ETF DIST5 -0.02%
- VANGUARD FUNDS PLC VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS -0.01%
- BON KO FLOAT 08-03-2021 0.01%
- AM EUR CORP SRI DR 0.01%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

-Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 48,66%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 86,88% y las posiciones más significativas son:

- IE00B3XXRP09, VANGUARD SP500 (9,09%)
- IE00BCRY6557, ISHARES EU ULTRASHT BOND UCITS ETF DIST (8,35%)
- IE00BP3QZD73, ISHSIV-E.MSCI WLD S.F.DLA (6,09%)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0.60%

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 8,10% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,25% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, 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 5,00%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La gestión del fondo se basa en los precios de los activos (realidades) y por tanto no se hacen previsiones a futuro de la evolución de los mercados. Participamos de la fase alcista de los mercados estando siempre invertidos en una cesta de activos diversificados. En este tipo de tendencias se amplía la exposición a renta variable con la inversión táctica por momentum de otra parte de la cartera. Con la gestión matemática de la liquidez del fondo se disminuye la volatilidad total de la cartera respecto a los índices mundiales de renta variable. Por el contrario en las fases bajistas, se reduce la exposición a renta variable vendiendo los activos temporales y manteniendo e incluso aumentando los activos permanentes en función de unas órdenes predefinidas calculadas en base a la evolución de los precios de los activos

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
XS1692846790 - RENTA JOHN DEERE BANK SA 0,774 2022-10-03	EUR	100	0,78	100	0,94
XS1958214964 - RENTA PACCAR FINANCIAL EUR 0,125 2022-03-07	EUR	0	0,00	100	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,78	201	1,88
XS1955024390 - RENTA COCA-COLA CO THE 0,296 2021-03-08	EUR	0	0,00	100	0,93
XS1958214964 - RENTA PACCAR FINANCIAL EUR 0,125 2022-03-07	EUR	100	0,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,78	100	0,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	1,56	301	2,81
TOTAL RENTA FIJA		200	1,56	301	2,81
DE000A1E0HR8 - FONDOS DB ETC INDEX PLC	EUR	457	3,54	341	3,18
FR0010527275 - FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	EUR	181	1,41	139	1,30
IE00B1FZS244 - FONDOS ISHARES ASIA PROPERT	EUR	68	0,53	55	0,52
IE00B2QWDY88 - FONDOS ISHARES MSCI JAPAN S	EUR	58	0,45	55	0,52
IE00B3VVM84 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	EUR	3	0,02	5	0,04
IE00B3XXRP09 - FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	EUR	1.172	9,09	1.005	9,39
IE00B48X4842 - FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	EUR	153	1,19	134	1,25
IE00B52MJY50 - FONDOS ISHARES CORE MSCI PA	EUR	476	3,69	427	3,99
IE00B52SF786 - FONDOS ISHARES MSCI CANADA	EUR	81	0,62	65	0,61
IE00B945VV12 - FONDOS VANGUARD FTSE DEVELO	EUR	4	0,03	4	0,04
IE00B95PGT31 - FONDOS VANGUARD FTSE JAPAN	EUR	3	0,02	4	0,04
IE00B9F5YL18 - FONDOS VANGUARD FTSE DEVELO	EUR	3	0,02	5	0,05
IE00BCRY6557 - FONDOS ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	1.076	8,35	1.077	10,06
IE00BKWQ0Q14 - FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	EUR	235	1,82	223	2,08
IE00BL25JL35 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	4	0,03	4	0,04
IE00BL25JM42 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	505	3,92	4	0,04
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	4	0,03	3	0,03
IE00BL25JP72 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	3	0,02	1.003	9,37
IE00BP3QZD73 - FONDOS ISHARES IV PLC - ISH	EUR	786	6,09	3	0,03
IE00BQQP9F84 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	EUR	215	1,67	181	1,69
IE00BYZK4552 - FONDOS ISHARES AUTOMATION &	EUR	194	1,51	118	1,10
IE00BYZK4776 - FONDOS ISHARES IV PLC-ISHAR	EUR	190	1,48	118	1,10
IE00BYZK4883 - FONDOS ISHARES DIGITALISATI	EUR	192	1,49	120	1,12
LU0322253732 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	310	2,40	276	2,58
LU0322253906 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	495	3,84	440	4,11
LU0489337690 - FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	245	1,90	225	2,10
LU0908501058 - FONDOS LYXOR CORE EURO STOXX	EUR	350	2,72	310	2,90
LU1437017350 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	557	4,32	493	4,61
LU1437018168 - FONDOS AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	100	0,78	0	0,00
LU1829218749 - FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	EUR	147	1,14	135	1,26
LU1931974262 - FONDOS AMUNDI PRIME EUROPE	EUR	160	1,24	128	1,20
LU1931974775 - FONDOS AMUNDI PRIME JAPAN U	EUR	167	1,29	155	1,45
US46090E1038 - FONDOS POWERSHARES QQQ TRUS	USD	409	3,17	369	3,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9220427754 - FONDOS VANGUARD FTSE ALL-WO	USD	5	0,04	5	0,04
US9229083632 - FONDOS VANGUARD S&P 500 ETF	USD	587	4,55	515	4,82
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	276	2,14	218	2,03
US9229086296 - FONDOS VANGUARD MID-CAP ETF	USD	199	1,54	178	1,66
US9229087518 - FONDOS VANGUARD SMALL-CAP E	USD	502	3,89	444	4,15
US9229087690 - FONDOS VANGUARD TOTAL STOCK	USD	629	4,88	533	4,98
TOTAL IIC		11.200	86,86	9.518	88,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.400	88,42	9.819	91,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.400	88,42	9.819	91,74

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

No aplicable

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