

MERCHRENTA, FI

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

La 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 FONDO

Fecha de registro: 16/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que la exposición supere el 50%. La inversión en Renta Fija podrá realizarse, a cualquier plazo, tanto en activos de emisores privados como públicos, normalmente y de forma mayoritaria, de alta calidad crediticia (mínimo A-)

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,32	-0,30	-0,07

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	319.622,36	396.135,99
Nº de Partícipes	262	271
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	22,29	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.104	22,2257
2019	6.813	22,2927
2018	6.801	22,5240
2017	8.293	22,8315

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,30	-0,13	0,22	0,51	-0,89	-1,03	-1,35	-1,33	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	01-12-2020	-0,37	24-03-2020	-0,40	15-01-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,16	09-11-2020	0,46	25-03-2020	0,32	16-01-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,42	0,91	1,04	1,11	2,23	0,53	0,91	0,61	0,49
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,67	0,67	0,68	0,68	0,68	0,64	0,64	0,63	0,61

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

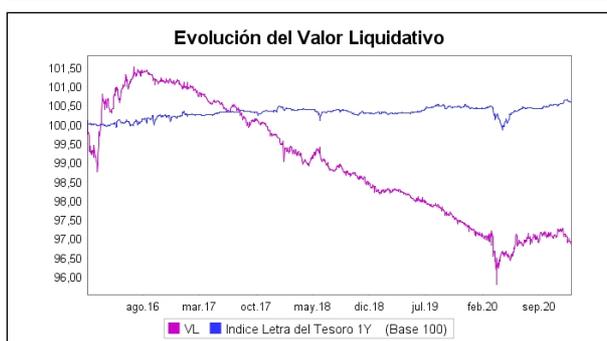
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,29	0,29	0,29	1,14	1,17	1,15	0,00

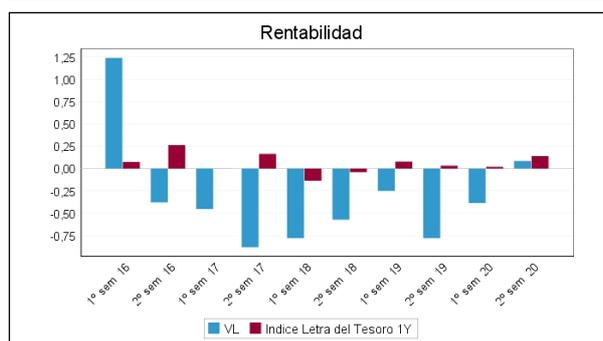
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.658	93,72	7.326	83,28
* Cartera interior	1.722	24,24	1.497	17,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.893	68,88	5.782	65,73
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,61	48	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	490	6,90	1.421	16,15
(+/-) RESTO	-44	-0,62	49	0,56
TOTAL PATRIMONIO	7.104	100,00 %	8.797	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.797	6.813	6.813	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,20	22,32	3,55	-185,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,08	-0,04	0,03	-282,07
(+) Rendimientos de gestión	0,68	0,57	1,24	-1,40
+ Intereses	0,68	0,56	1,23	-0,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,40	0,81	-1,27	-342,50
± 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)	2,96	-0,85	1,74	-386,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,56	0,04	-0,46	-1.193,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-1,21	-18,25
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-16,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-16,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,12	-32,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.104	8.797	7.104	

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

3. Inversiones financieras

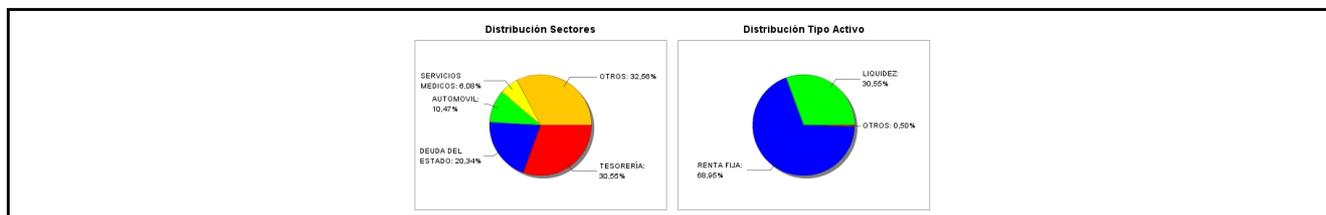
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.722	24,25	1.497	17,02
TOTAL RENTA FIJA	1.722	24,25	1.497	17,02
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	1.722	24,25	1.497	17,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.898	68,96	5.782	65,75
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	4.898	68,96	5.782	65,75
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 EXTERIOR	4.898	68,96	5.782	65,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.620	93,21	7.279	82,77

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	2.105	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2105	
TOTAL OBLIGACIONES		2105	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (BANCO INVERDIS, S.A.) de compra por 30.667.399,90 euros (418,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 29.743.833,88 euros (406,17% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

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%, suponiendo en el periodo -1.084,66 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 segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merchrenta está invertido principalmente en una combinación de emisiones del tesoro y en bonos corporativos. La parte del fondo invertida en bonos de empresas se ha ido reduciendo por la imposibilidad de identificar emisiones que cumplan los parámetros de rentabilidad y riesgo que nos hemos fijado. La inversión en bonos corporativos ha sido del 49,2% a finales de año, se trata de empresas con negocios estables y buenas perspectivas. El mercado de renta fija actualmente no muestra signos de oportunidades de inversión para el fondo. La cartera invertida en emisiones del tesoro genera pérdidas por la situación de los mercados inducida por la actuación de los bancos centrales.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,14% frente al 0,09% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -19,25% y el número de partícipes ha caído un -3,32%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,09% y ha soportado unos gastos de 0,58% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -0,3% siendo los gastos anuales de un 1,15%.

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 2,75%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales del segundo semestre, el porcentaje de la cartera invertido en bonos corporativos se ha aumentado hasta el 49,2% desde el 49% a finales de junio. La inversión en deuda del Tesoro del estado español se ha aumentado del 17% a finales de junio al 24,3%. La inversión en renta fija ha tenido una devaluación en este periodo del 2,4%.

La IIC tiene un 24,24% del patrimonio en cartera interior y un 68,9% en cartera exterior.

Durante este periodo, se han amortizado emisiones del Treasury Bill y bonos del estado español y se han incorporado

obligaciones del Treasury Bill a vencimientos menores de un año.

Las emisiones que han impactado negativamente en el periodo han sido los Treasury Bill estadounidense de los vencimientos de octubre y diciembre y la emisión de la empresa Electronic Arts; las que han impactado positivamente son las emisiones de las empresas Ryanair, Valeo y BBVA.

El objetivo de Merchrenta es obtener una rentabilidad superior a la de las emisiones del Tesoro asumiendo un nivel de riesgo muy controlado.

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 en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo al tipo de cambio. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 2,96% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,81 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,15%.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,28%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco 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 1,42% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 0,67%.

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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,001% sobre el patrimonio medio anual. El proveedor de este servicio ha sido Intermoney. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2021 se estima en un 0,009% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Intermoney, Cowen y Credit Suisse.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo, principalmente emisiones de renta fija. La política de gestión es activa y flexible, se busca una rentabilidad adecuada sin asumir grandes riesgos, por ello nos centramos en emisores que conocemos bien, generalmente son emisiones del tesoro, pero también bonos emitidos por empresas con modelos de negocio sólidos, y a plazos cortos para minimizar el riesgo de duración. Esto seguirá siendo así en el futuro previsible, a menos que los tipos de interés de mercado repunten de forma sustancial. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido. No esperamos grandes cambios en el mercado de RF hasta que no se clarifiquen las perspectivas económicas y las medidas de política monetaria que puedan tomar los bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,53 2020-07-06	EUR	0	0,00	299	3,40
ES0000012E69 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-07-03	EUR	0	0,00	399	4,54
ES00000124C5 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,48 2020-07-07	EUR	0	0,00	400	4,55
ES00000123X3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	453	6,37	0	0,00
ES00000123X3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,82 2021-01-05	EUR	270	3,80	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,85 2021-01-07	EUR	250	3,52	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,85 2021-01-07	EUR	250	3,52	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,85 2021-01-07	EUR	250	3,52	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	250	3,52	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-07-02	EUR	0	0,00	398	4,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.722	24,25	1.497	17,02
TOTAL RENTA FIJA		1.722	24,25	1.497	17,02
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		1.722	24,25	1.497	17,02
US9128286C90 - RENTA FIJA Estado Americano 2,50 2022-02-15	USD	300	4,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		300	4,22	0	0,00
US9127964L09 - RENTA FIJA Estado Americano 0,27 2021-09-09	USD	409	5,75	0	0,00
US9127963H06 - RENTA FIJA Estado Americano 0,08 2021-06-17	USD	409	5,76	0	0,00
US912796XF18 - RENTA FIJA Estado Americano 0,13 2020-08-20	USD	0	0,00	356	4,05
US9127962G32 - RENTA FIJA Estado Americano 0,13 2020-09-17	USD	0	0,00	445	5,06
US912796SZ37 - RENTA FIJA Estado Americano -0,03 2020-07-16	USD	0	0,00	267	3,04
US9128283L27 - RENTA FIJA Estado Americano 2020-12-15	USD	0	0,00	441	5,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		818	11,51	1.509	17,16
XS1148074518 - RENTA FIJA ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	0	0,00	300	3,41
XS2010445026 - RENTA FIJA BMW 0,13 2022-07-13	EUR	349	4,92	348	3,96
XS1111559768 - RENTA FIJA TotCa 1,13 2022-03-18	EUR	102	1,44	102	1,16
FR0013463643 - RENTA FIJA ESSILOR 0,88 2023-05-27	EUR	200	2,81	199	2,26
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	394	5,55	385	4,38
US075887BA64 - RENTA FIJA Accs. Becton Dickinson 3,13 2021-11-08	USD	0	0,00	255	2,89
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	407	5,73	402	4,57
US00287YAL39 - RENTA FIJA AbbVie Inc 2,90 2022-11-06	USD	128	1,80	140	1,59
XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17	EUR	0	0,00	302	3,43
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	416	5,86	393	4,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.997	28,11	2.824	32,11
US9127963W72 - RENTA FIJA Estado Americano 0,12 2021-02-04	USD	327	4,61	0	0,00
XS1148074518 - RENTA FIJA ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	304	4,28	0	0,00
XS1720053229 - RENTA FIJA Ferrarini SPA 0,25 2021-01-16	EUR	348	4,90	348	3,95
US375558BB81 - RENTA FIJA Gilead Sciences Inc 2,55 2020-09-01	USD	0	0,00	210	2,38
US285512AC38 - RENTA FIJA Electronic Arts 3,70 2021-03-01	USD	270	3,80	297	3,38
US075887BA64 - RENTA FIJA Accs. Becton Dickinson 3,13 2021-11-08	USD	232	3,27	0	0,00
US06051GFT13 - RENTA FIJA Bank of America 2,63 2020-10-19	USD	0	0,00	315	3,58
US025816BP35 - RENTA FIJA Amer Group 2,20 2020-10-30	USD	0	0,00	280	3,19
XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17	EUR	303	4,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.784	25,12	1.449	16,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.898	68,96	5.782	65,75
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		4.898	68,96	5.782	65,75
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 EXTERIOR		4.898	68,96	5.782	65,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.620	93,21	7.279	82,77

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

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U. (Gestora)

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.

- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

Prisma Global Asset Management, SGIIC, S.A. (Entidad en la que se delega la Gestión)

La política retributiva de Prisma Global Asset Management, SGIIC, S.A. (en adelante "Prisma") cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. La política tiene por objeto asegurar una gestión responsable y eficaz de las inversiones y del riesgo, y en ningún caso ofrece a sus empleados elementos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC gestionadas por delegación. Ninguna de las remuneraciones abonadas por Prisma ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC. La política retributiva, revisada anualmente, no ha sido modificada en 2020.

La remuneración total abonada por Prisma asciende a 859.574,49 euros: 670.574,49 euros de remuneración fija, 189.000,00 euros de remuneración variable y 0,00 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 8 personas (de estos, 8 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por delegación por Prisma.

La alta dirección está compuesta por un total de 3 personas y reciben una remuneración fija de 430.000,00 euros, 100.000,00 euros de remuneración variable y 0,00 euros en especie.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por Prisma es de 5. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 664.574,55 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 496.574,55 euros, la remuneración variable a 168.000,00 euros y la retribución en especie a 0,00 euros.

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 30.667.399,90 euros (418,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 29.743.833,88 euros (406,17% del patrimonio medio del periodo).