

BEST CARMIGNAC, FI

Nº Registro CNMV: 4342

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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: 25/03/2011

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: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte habitualmente entre 75% y 100% (puntualmente menos pero nunca inferior del 40%) del patrimonio en IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora. Las IIC en que se invierte serán armonizadas en su práctica totalidad y se tratará de IIC principalmente de Carmignac, aunque residualmente se podrá invertir (hasta un 10%) en IIC de otras gestoras.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,53	1,26	1,83	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,13	0,03	0,00

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	13.624.579,93	14.916.187,73
Nº de Partícipes	717	758
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.192	1,1885
2018	20.528	1,0691
2017	47.899	1,2285
2016	39.074	1,1794

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,17	2,97	0,72	1,39	5,72	-12,98	4,16	3,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	02-10-2019	-1,38	05-08-2019	-1,79	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,49	04-11-2019	1,21	04-01-2019	1,45	02-11-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,80	4,13	5,76	4,87	4,28	7,93	5,45	6,69	
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89	25,89	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,51	4,51	4,54	4,55	4,49	4,47	3,57	3,53	

(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.

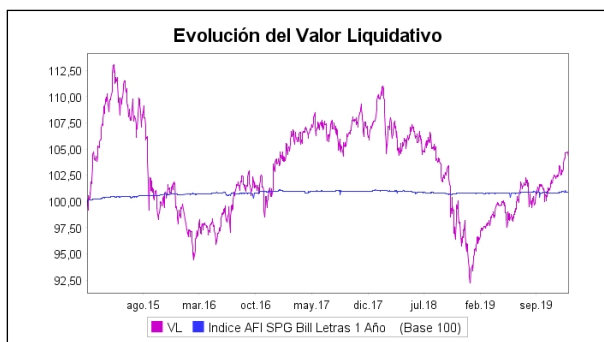
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,22	0,56	0,56	0,57	0,54	2,30	2,34	2,33	2,26

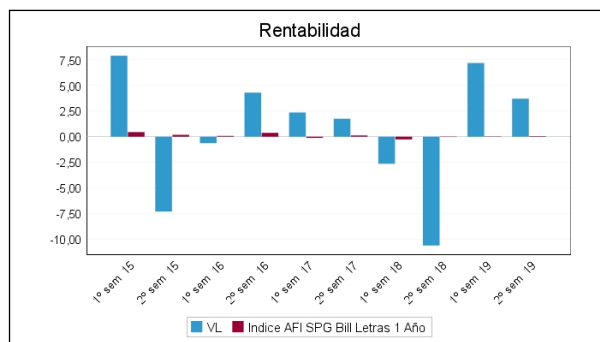
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	8.914	247	-1,12
Renta Fija Mixta Euro	995	27	-1,63
Renta Fija Mixta Internacional	88.683	893	0,76
Renta Variable Mixta Euro	3.234	99	4,01
Renta Variable Mixta Internacional	145.236	2.718	2,16
Renta Variable Euro	6.140	136	0,84
Renta Variable Internacional	131.126	3.653	3,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	0	0	0,00
Global	179.656	4.637	6,33
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	5.423	182	-0,29
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	569.408	12.592	3,55

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.910	98,26	16.225	94,92
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.910	98,26	16.225	94,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	455	2,81	589	3,45
(+/-) RESTO	-173	-1,07	278	1,63
TOTAL PATRIMONIO	16.192	100,00 %	17.093	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)	17.093	20.528	20.528	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,97	-25,89	-35,67	-68,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,60	7,29	11,07	-55,18
(+) Rendimientos de gestión	4,38	8,05	12,60	-50,62
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,14	3,21	5,40	-39,28
± 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)	2,23	4,84	7,20	-58,11
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,76	-1,53	-7,10
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-7,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-7,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	20,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-32,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-160,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-160,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.192	17.093	16.192	

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

3. Inversiones financieras

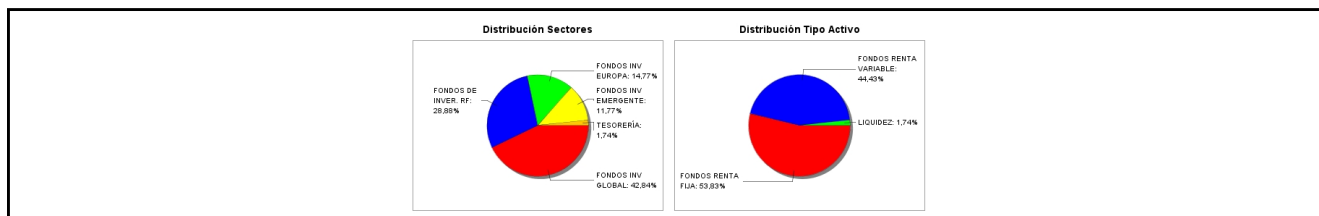
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	15.910	98,26	16.225	94,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.910	98,26	16.225	94,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.910	98,26	16.225	94,93

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: Entre el -0,40% y el -0,50%, suponiendo en el periodo 234,62 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.

El segundo semestre de 2019 estuvo marcado por la decisión de la FED de rebajar los tipos de interés para combatir algunas señales de desaceleración y aprovechando los bajos niveles de inflación. De la misma manera, el BCE anunció nuevas medidas de estímulo monetario (incluyendo bajada de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, depo tiering, entre otras). En el plano político, el semestre destacó fundamentalmente por los altibajos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China y el Brexit.

A mediados de diciembre y tras varios meses de tensiones, Estados Unidos y China alcanzaron un acuerdo para la fase primera de las negociaciones con un acuerdo de no incremento de los aranceles desde EE UU, a cambio de mayores importaciones productos agrícolas americanos por parte de China. Las tensiones en torno al Brexit se prolongaron hasta el resultado de las elecciones de diciembre en Reino Unido. La victoria del partido conservador dio vía libre a Johnson para aprobar el acuerdo de salida de la UE en el parlamento británico, poniendo así fin a meses de incertidumbre política.

Leve mejora en el ámbito macroeconómico global durante el semestre. Los indicadores fueron de menos a más. Mientras los últimos datos americanos confirmaron la percepción de “mitad de ciclo”, en Europa, tuvimos estabilización de los datos y encuestas con un repunte de la inflación que superó las previsiones, tanto desde la tasa general como la subyacente. Mejores cifras que también se han vivido por el lado de los países emergentes, incluyendo China.

Semestre positivo para los mercados de renta variable, especialmente en la segunda mitad, destacando el comportamiento de los índices estadounidenses y la revalorización de los mercados emergentes. Las bolsas mundiales, en conjunto, se vieron favorecidas por el relajamiento de las tensiones geopolíticas y unos datos macroeconómicos estables.

En el plano de la renta fija gubernamental, a medida que transcurría el semestre, se fueron prolongando las ventas en los tramos largos de la curva, destacando la evolución de la rentabilidad del bono alemán a 10 años, y la mejora del crédito corporativo, especialmente del High Yield.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras el rebote de mercado visto en el 3T, aprovechamos para reestructurar las carteras. Ajustamos pesos reduciendo exposición a aquellos valores que mejor se habían comportado en el penúltimo trimestre del año para incorporar en el último periodo algunos algo más baratos en términos de valoración.

La estructura principal y exposición a RV no varió demasiado aunque sí que aprovechamos para bajar de forma global ligeramente la exposición a este tipo de activos e incluir un mayor sesgo a mundo emergente y de pequeñas/medianas compañías.

En cuanto a divisas, finalmente deshicimos las posiciones que habíamos tomado en GBP una vez Boris Johnson ganó las elecciones en Reino Unido consiguiendo despejar incógnitas concernientes al Brexit, lo que permitió a la libra revalorizaciones cercanas al 5%.

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 +0,05% frente al 3,71% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -5,27% y el número de partícipes ha caído un -5,41%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,71% y ha soportado unos gastos de 1,12% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,36% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 11,17% siendo los gastos anuales de un 2,22%.

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 6,33%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los activos de riesgo (renta variable, mercados emergentes y deuda corporativa de alto rendimiento) registraron rentabilidades positivas, lo que pone el broche a un año especialmente destacable para esta clase de activos. Estas subidas siguen reflejando la confianza de los inversores en las políticas de los bancos centrales, además de la disipación de las incertidumbres políticas en este fin de periodo. En efecto, China y EE.UU. anunciaron la futura implementación de un acuerdo en materia de comercio internacional.

En el frente macroeconómico, los datos siguen apuntando a una ralentización a escala mundial. Sin embargo, los indicadores de actividad de la zona euro publicados en diciembre muestran una ligera mejora, especialmente en el sector servicios. En EE.UU., la hipótesis de una ralentización suave parece confirmarse y los márgenes de las empresas se están viendo presionados, aunque el consumo se mantiene. Por lo tanto, los tipos a 10 años alemanes y estadounidenses repuntaron alrededor de 15 puntos básicos en diciembre hasta alcanzar -0,19% y +1,90%, respectivamente. La importante depreciación del dólar dio pie a un marcado repunte de los países emergentes a raíz del acuerdo anunciado entre China y EE.UU.

Mantenemos una exposición relativamente elevada a renta variable. En el plano de la renta fija, reforzamos la sensibilidad a los tipos de interés, mientras que en la partida de divisas seguimos priorizando el euro y, en menor medida, el yen y las monedas emergentes.

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 96,2% y ha sido generado por la inversión en 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 98,26% y las posiciones más significativas son: Carmignac Portfolio - Unconstrained Global Bond (19,02%), Carmignac Portfolio - Investissement (17,89%), y Carmignac Portfolio - Patrimoine (17,02%).

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo ha sido del 4,8% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,41% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,87%, 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 4,51%.

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 0,01% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Bankinter, JP Morgan, Ahorro Corporación y BBVA. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2020 se estima en un 0,011% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander y MSCI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Renta Variable - En Estados Unidos la incertidumbre provocada por la guerra comercial y sus efectos sobre la confianza se han visto despejados en cierta medida tras la firma de la primera fase del acuerdo comercial con China. En clave micro, estaremos muy atentos a la temporada de resultados empresariales ya que nos mantenemos neutrales y próximos a objetivos fundamentales. En Europa confiamos en un mayor apoyo fiscal, que será clave, y menores tensiones comerciales que hagan repuntar el crecimiento. El principal factor de incertidumbre es la amenaza del Gobierno estadounidense de imponer aranceles al sector del automóvil. Con todo ello mantenemos una perspectiva neutral y aprovecharemos las correcciones de mercado para tomar posiciones.

Renta Fija - Los mercados internacionales dejaron que desear el último trimestre del 2019. Si bien los niveles de valoración siguen siendo extremos, sobre todo en los bonos europeos, pensamos que el respaldo de los bancos centrales se mantendrá en el corto plazo.

Deuda Corporativa - El espectacular comportamiento observado en 2019 no será fácil de replicar en 2020. El principal factor de incertidumbre es la amenaza de imposición de aranceles al sector del automóvil. Un factor que jugará a favor de este mercado será la continuidad del programa de compra de deuda empresarial por parte del BCE a razón de 4.000 millones de EUR/mes, ya que el universo de inversiones admisibles para el BCE ha aumentado considerablemente. Los emisores más interesados en buscar financiación seguirán siendo los -Reverser Yankees- (emisores estadounidenses en euros), los que emitan a largo plazo (aprovechando el apetito inversor) y con instrumentos híbridos (dada la presión de las agencias de rating). En cuanto a los flujos, en 2019 no hemos asistido a un solo mes negativo en el universo de categoría de inversión (un récord de 10 meses consecutivos).

Divisas - Expresamos preferencia por BRL, AUD, CHF y GBP; temporalmente, por EUR y USD.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		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
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
LU1932489690 - PARTICIPACIONES Carmignac Capital PI	EUR	1.597	9,86	827	4,84
LU0992629740 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	793	4,90	825	4,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0992626480 - PARTICIPACIONES Carmignac Euro EntrF	EUR	484	2,99	0	0,00
LU0992631647 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	1.114	6,88	0	0,00
LU0992628858 - PARTICIPACIONES Carmignac Grd Eurp	EUR	1.908	11,78	1.667	9,76
LU0992630599 - PARTICIPACIONES Carmignac Capital PI	EUR	3.080	19,02	3.130	18,31
LU0992625839 - PARTICIPACIONES Carmignac Investiss	EUR	2.897	17,89	3.175	18,58
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	635	3,92	657	3,84
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac Capital PI	EUR	0	0,00	823	4,81
LU0992627611 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	2.756	17,02	3.152	18,44
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	648	4,00	1.969	11,52
TOTAL IIC		15.910	98,26	16.225	94,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.910	98,26	16.225	94,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.910	98,26	16.225	94,93

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 1.330.629,19 euros: 1.108.076,43 euros de remuneración fija y 157.500,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2018 pero abonada en el ejercicio 2019) y retribución en especie 65.052,76 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 26 personas (2 administradores y 24 empleados), de estos 15 recibieron remuneración variable.

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

Los administradores reciben una remuneración fija de 46.513,67 euros, 241,32 euros en especie y no recibieron

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 19. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.017.883,01 euros en total, la remuneración fija asciende a 878.883,01 euros, la remuneración variable a 139.000,00 euros y la retribución en especie a 49.786,14 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 12: 139.000 euros de remuneración variable, 721.733,55 de remuneración fija y 43.292,14 de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora incluye criterios cualitativos y es revisada anualmente.

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

No se han realizado operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.

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