

SALMON MUNDI CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3350

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS. De la Castellana, 55, 3º
28046 - 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 SICAV

Fecha de registro: 25/05/2007

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,87	1,90	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,04	-0,14

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 acciones en circulación	1.134.151,00	1.132.649,00
Nº de accionistas	187,00	186,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.476	9,2365	8,8176	9,9341
2015	9.016	8,3340	8,1743	9,6723
2014	10.223	9,1136	8,6121	9,6637
2013	22.022	8,6125	8,6073	9,5191

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,10	0,00	0,10	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

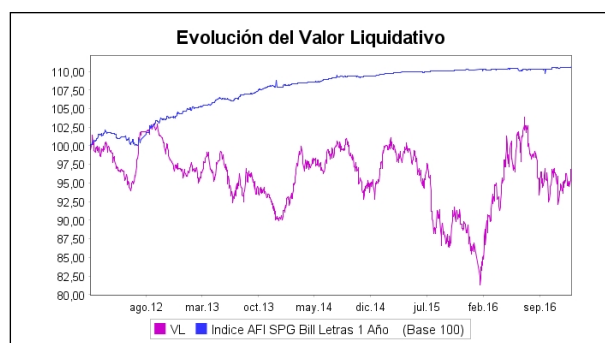
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
10,83	0,16	-4,88	9,71	6,02	-8,55	5,82	-6,21	-1,04

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,50	0,50	0,16	0,89	4,50	0,00	0,00	0,00

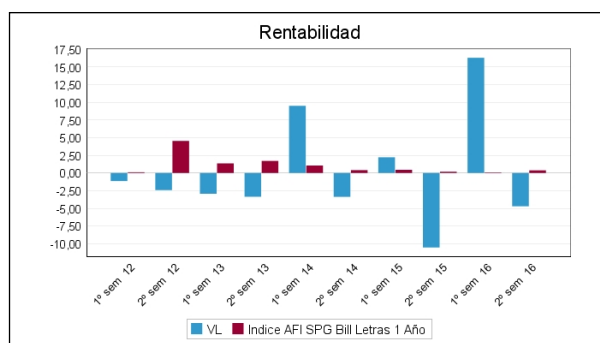
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	9.402	89,75	10.136	92,31
* Cartera interior	52	0,50	-118	-1,07
* Cartera exterior	9.350	89,25	10.249	93,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	581	5,55	-4	-0,04
(+/-) RESTO	492	4,70	848	7,72
TOTAL PATRIMONIO	10.476	100,00 %	10.980	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)	10.980	9.016	9.016	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,23	4,15	4,22	-94,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,82	15,28	9,63	-134,27
(+) Rendimientos de gestión	-3,74	16,51	11,93	-124,61
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	1.159,21
+ Dividendos	0,61	0,34	0,95	96,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,06	-1.585,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,36	17,88	18,54	-91,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,62	-2,61	-8,35	134,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,24	0,04	-181,80
± Otros resultados	0,15	0,66	0,79	-75,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,23	-2,30	-4,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,12	-0,22	-6,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,97	-0,99	-1,96	6,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-40,35
- Otros gastos repercutidos	0,05	-0,05	0,00	-197,22
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.476	10.980	10.476	

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

3. Inversiones financieras

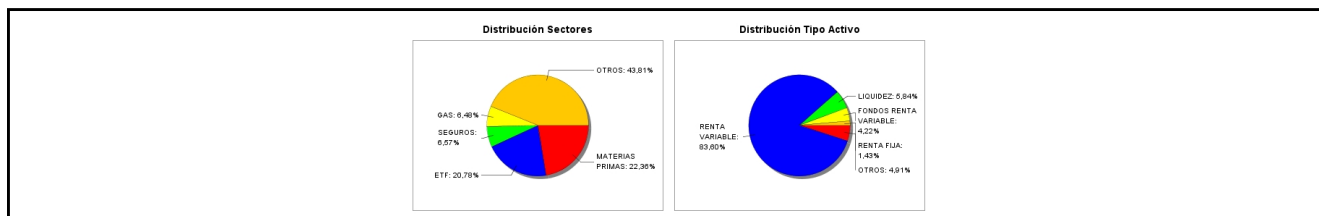
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	150	1,43	1.141	10,40
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	150	1,43	1.141	10,40
TOTAL RV COTIZADA	8.758	83,57	8.446	76,92
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	8.758	83,57	8.446	76,92
TOTAL IIC	442	4,22	667	6,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.350	89,22	10.254	93,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.350	89,22	10.254	93,39

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
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y vto 08/03/2017	138	Inversión
US Treasury N/B 10Y	C/ Futuro s/US Bond 10Y vto. 22/03/17	590	Inversión
Total subyacente renta fija		728	
Indice Hong Kong Hang Seng Index	V/ Futuro Hang Seng Index 01/17	537	Inversión
Accs. ETFS Coffee	C/ Futuro Coff Robusta 03/17	40	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Rough Rice	C/ Futuro Rough Rice Mayo17	205	Inversión
Indice Consumer Discretionary Select Sec	V/ Futuro s/Mini IXY 17/03/17	321	Inversión
DAX	V/ Futuro s/MiDAX vto. 17/03/17	225	Inversión
Indice S&P/ASX 200	V/ Futuro ASX SPI 200 Mar17	852	Inversión
Footsie 100	V/ Futuro s/FTSE 100 vto. 17/03/17	81	Inversión
Ibex - 35 Plus	V/ Futuro s/Ibex Plus vto. 20/01/2017	184	Inversión
Russell 2000	V/ Futuro s/MiniRussell 2000 Mar17	519	Inversión
Topix Banks Index	V/ Futuro s/TOPIX Banks vto 09/03/17	185	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 vto. 17/03/17	188	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.17/03/17	431	Inversión
Corn	C/ Futuro Corn 03/17	460	Inversión
Wheat	C/ Futuro Wheat 03/17	460	Inversión
Accs. ETFS Coffee	C/ Futuro Coffee C 03/17	217	Inversión
Accs. ETF Cocoa (USD)	C/ Futuro Cocoa 03/17	23	Inversión
Rough Rice	C/ Futuro Rough Rice Mar17	504	Inversión
Accs. ETF Sugar GB	C/ Futuro Sugar #11 03/17	50	Inversión
Total subyacente renta variable		5482	
Yuan	V/ Futuro Dolar CNY CME Mar17	540	Inversión
WON SUR COREANO	V/ Futuro Dolar KRW Ene17	1.006	Inversión
Dolar Australiano	V/ Futuro MicroDolar AUD CME Mar17	14	Inversión
Dolar Australiano	V/ Futuro Dolar AUD CME Mar17	281	Inversión
Franco Suizo	V/ Futuro Dolar CHF CME Mar17	355	Inversión
Dolar	C/ Futuro Dolar SGD Enero17	561	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro CAD CME Marzo17	1.485	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME Mar17	1.992	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Mar17	1.648	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7882	
TOTAL OBLIGACIONES		14093	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 repos con el depositario, de compra por 7.400.000,00 euros (67,37% del patrimonio medio del periodo), y de venta por 7.399.886,07 euros (67,37% del patrimonio medio del periodo). g) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,05967%
--

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,00 euros.

2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Último semestre del año 2016 marcado por la inestabilidad e incertidumbre política. Si en la primera parte del año presenciamos la sorpresa del Brexit, en esta segunda tuvimos la elección de Donald Trump como presidente de los EEUU, que llevó a los mercados de renta variable a una tendencia alcista, en detrimento de la renta fija gubernamental, entendiendo que Trump es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista. En Europa, presenciamos el fracaso de la reforma constitucional de Renzi, su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros. Además, el revés jurídico para la Primera Ministra May, que resta probabilidades a un hard-Brexit.

Los bancos centrales también tuvieron un relevante protagonismo. La FED decidió subir los tipos de interés en 25pb, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. Además, modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Las medidas del BCE se centraron en su programa de compras de deuda corporativa, manteniéndolo en 80.000M EUR hasta marzo de 2017 y ampliando el plazo hasta diciembre 2017, reduciendo el importe a 60.000M EUR al mes. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

En cuanto a los datos macroeconómicos, mostraron mayor optimismo durante esta última parte del año. Las referencias de precios presentaron una tendencia común: inflación general al alza, subyacentes estables, con fuerte base del componente energético. La macro americana sigue apuntalando las perspectivas de crecimiento: pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza. Empleo, encuestas y exportaciones siguen mejorando posiciones. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, encuestas de servicios, ventas minoristas que siguen mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, en cambio en la India, las referencias económicas no resultaron tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

La renta fija cedió el protagonismo y los positivos rendimientos a la renta variable. La renta fija gubernamental se vio especialmente castigada en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del

petróleo, las energéticas y el sector bancario. Mientras la renta variable tuvo un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. El Nikkei y el Dax alemán fueron los más destacados del semestre, mientras que el Ibex 35, tras una importante tendencia alcista, logró subir un 15%, siendo insuficiente para cerrar el año en positivo. Durante el año completo, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados acabando el año un poco mejor que el mercado americano que fue el de mayor ganancia de los mercados desarrollados. En el semestre, China acusó la apreciación del dólar y tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo América Latina e India resultaron excesivamente penalizados por el efecto Trump. En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año.

Respecto a las divisas, el dólar continuó mostrando fortaleza favorecido por la presidencia de Trump, apreciándose un 5% frente al euro en el periodo y un 7% frente a la libra, más castigada por los efectos del Brexit. El peso mejicano sufrió una fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas.

En el mundo de las commodities, el petróleo continuó siendo protagonista al cerrarse el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la producción de crudo, lo que llevó al precio del petróleo a protagonizar un auténtico rally del 20%, repercutiendo positivamente en las compañías energéticas. En cambio, ante las expectativas de una mayor inflación y subidas de tipos, el oro sufrió fuertes correcciones en la recta final del año.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año está en terreno negativo, en el entorno del -0,3% habiéndose revalorizado un 0,05% en el año y manteniéndose constante a lo largo del segundo semestre.

Comentario de gestión

En el período, el patrimonio de la Sicav se ha reducido en un 4,59% estableciéndose en 10.475.586,47, mientras que el número de accionistas queda en 187 al final del semestre. Por su parte, ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,72% durante el período y ha soportado unos gastos de 1% sobre el patrimonio medio.

La cartera ha subido ligeramente este periodo. En renta variable hemos disminuido el peso de algunas compañías como Lukoil o Diamond Offshore e incrementado el peso de la renta variable japonesa. Hemos reducido la posición en agricultura y mantenemos las posiciones cortas. Creemos que hay un exceso de deuda en el mundo. Los mayores problemas los vemos en la deuda pública de países desarrollados y en la deuda empresarial de países emergentes, especialmente de China.

La Sicav ha operado durante el primer semestre en Futuro ASX SPI 200, Futuro Cocoa, Futuro Coffee Robusta, Futuro

Coffee C, Futuro Corn, Futuro Cotton #2, Futuro Dolar AUD, Futuro Dolar CHF CME, Futuro Dolar CNY CME, Futuro Dolar Euro, Futuro Dolar GBP, Futuro Dolar KRW, Futuro Dolar SGD, Futuro Euro CAD, Futuro Euro Yen, Futuro Hang Seng Index, Futuro MicroDolar AUD, Futuro OATS, Futuro Rough Rice, Futuro Milk, Futuro MiniRussell, Futuro s/Euro-Bono SP10Y, Futuro FTSE 100, Futuro Ibex Mini, Futuro Ibex Plus, Futuro MiDAX, Futuro Mini IXY, Futuro Nasdaq Emini 100, Futuro S&P Emini 500, Futuro s/US Bond 10Y, Futuro Soybean, Futuro TOPIX Banks, Futuro Sugar, Futuro Wheat y Futuro Yen Dolar. El resultado de las operaciones con derivados ha sido de -5,62% sobre el patrimonio medio de la sicav, siendo el grado de apalancamiento de un 70,88%.

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

La IIC no posee ni estructurados ni activos en litigio en cartera. No hay activos que se engloben dentro del artículo 48 1.j del RD 83/2015.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora 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. Se utilizan fondos para tomar posición en tipos de interés, o en mercados en donde se prefiere ir a través de un especialista, como es el mercado japonés o el de Estados Unidos de acciones. Durante el periodo, el vehículo ha mantenido posiciones en otras IICs por un 4,22%, siendo las más significativas: ETF RBS Mkt Access Rogers AgricUSD 3,73 y ETF Global X Uranium 0,49%.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible, entendemos que existen buenas oportunidades en los mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo muy medidos.

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 gestionadas, 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.

Información sobre Política Remunerativa

1. 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

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 951.489,66 euros: 805.489,66 euros de remuneración fija y 146.000 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2015 pero abonada en el ejercicio 2016). Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 19 personas (1 administrador y 18 empleados), de los que 13 han recibido remuneración variable.

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Gestora es de 16. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 846.104,16 euros en total, la remuneración fija asciende a 702.104,16 euros y la remuneración variable a 144.000 euros

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
MX0MGO0000T4 - RENTA FIJA[United Mexican State]4,75[2018-06-14]	MXN	2	0,02	0	0,00
XS0089375249 - RENTA FIJA[Russian Federation]11,00[2018-07-24]	USD	56	0,53	53	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		58	0,55	53	0,49
US912828TW07 - RENTA FIJA[Estado Americano]0,75[2017-10-31]	USD	48	0,45	0	0,00
US912828VW78 - RENTA FIJA[Estado Americano]0,88[2016-09-15]	USD	0	0,00	1.040	9,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		48	0,45	1.040	9,47
US478160AQ79 - RENTA FIJA[Johnson]5,55[2017-08-15]	USD	0	0,00	48	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	48	0,44
US478160AQ79 - RENTA FIJA[Johnson]5,55[2017-08-15]	USD	45	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45	0,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		150	1,43	1.141	10,40
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		150	1,43	1.141	10,40
JP3397200001 - ACCIONES[Nissin Sugar Co Ltd]	JPY	20	0,19	0	0,00
AU000000EVN4 - ACCIONES[Evolucion Mining LTD]	AUD	22	0,21	0	0,00
JP3436030005 - ACCIONES[Nissin Sugar Co Ltd]	JPY	318	3,03	0	0,00
JP3718600004 - ACCIONES[NJS Co Ltd]	JPY	20	0,19	0	0,00
JP3321500005 - ACCIONES[Nissin Sugar Co Ltd]	JPY	18	0,17	0	0,00
JP3108200001 - ACCIONES[Agro-Kanesho]	JPY	207	1,98	0	0,00
JP3162640001 - ACCIONES[Tokio Electric Power]	JPY	15	0,14	0	0,00
JP3875610002 - ACCIONES[Maruzen Co]	JPY	56	0,53	0	0,00
JP3172420006 - ACCIONES[Odelic Co]	JPY	20	0,19	0	0,00
JP3604400006 - ACCIONES[Tohokushinsha Film C]	JPY	308	2,94	0	0,00
JP3155350006 - ACCIONES[C.Yumemura Ltd]	JPY	178	1,70	0	0,00
JP3169800004 - ACCIONES[Enplas Corp]	JPY	20	0,19	0	0,00
SE0001882291 - ACCIONES[Black Earth Farming]	SEK	95	0,91	0	0,00
CA65340P1062 - ACCIONES[Nexgen Energy Ltd]	CAD	12	0,11	0	0,00
DE0008303504 - ACCIONES[Tag Immobilien AG]	EUR	0	0,00	220	2,01
CA3038971022 - ACCIONES[Fairfax Financial]	USD	330	3,15	179	1,63
DE000A1ML7J1 - ACCIONES[Vonovia SE]	EUR	0	0,00	223	2,03
CA66987E2069 - ACCIONES[Novagold Resources I]	USD	354	3,38	318	2,89
US69343P1057 - ACCIONES[Lukoil]	EUR	455	4,34	601	5,48
GB0002520509 - ACCIONES[ITE Group Plc]	GBP	0	0,00	78	0,71
JP3119000002 - ACCIONES[Pronexus Inc]	JPY	23	0,22	23	0,21
US7523443098 - ACCIONES[Rangold Resources Lt]	USD	282	2,69	549	5,00
CH0183135976 - PARTICIPACIONES[ETF ZKB Silver]	CHF	0	0,00	137	1,25
JP3225800006 - ACCIONES[Kawasumi Laboratorie]	JPY	316	3,02	0	0,00
CH0139101593 - PARTICIPACIONES[ETF ZKB Silver]	CHF	41	0,39	44	0,40
CA8520661098 - ACCIONES[Sprott Inc]	CAD	502	4,79	553	5,04
JP3421850003 - ACCIONES[Secom Joshinetsu Co]	JPY	155	1,48	0	0,00
CA9170171057 - ACCIONES[Uranium Participatio]	CAD	442	4,22	486	4,43
CH0183136057 - ACCIONES[ETF Materias Primas]	CHF	260	2,48	248	2,26
CA3518581051 - ACCIONES[Franco Nevada Corp]	USD	0	0,00	27	0,25
JP3921060004 - ACCIONES[Medikit Co Ltd.]	JPY	89	0,85	0	0,00
US06739H7439 - ACCIONES[BARCLAYS]	USD	27	0,25	87	0,79
CA85207K1075 - ACCIONES[ETF Sprott Physical]	USD	227	2,17	325	2,96
CA85207Q1046 - ACCIONES[ETF Sprott Physical]	USD	122	1,16	117	1,07
US06739H3057 - ACCIONES[BARCLAYS]	USD	34	0,32	88	0,80
US3682872078 - ACCIONES[GZPROM]	EUR	316	3,01	488	4,45
CA3809564097 - ACCIONES[Goldcorp, Inc]	USD	686	6,55	591	5,38
JP3505800007 - ACCIONES[DAIWA]	JPY	61	0,58	0	0,00
US8702976031 - ACCIONES[Elements ETN]	USD	948	9,05	1.045	9,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3919200000 - ACCIONES Meitec Corp	JPY	51	0,49	0	0,00
JP3806000000 - ACCIONES Fukuda Denshi Co Ltd	JPY	37	0,35	0	0,00
GB00B4VLR192 - ACCIONES Enesco Plc	USD	137	1,31	58	0,53
US06739H2976 - ACCIONES BARCLAYS	USD	16	0,15	63	0,58
LU0584671464 - ACCIONES Adecoagro SA	USD	39	0,38	0	0,00
US06739H2141 - ACCIONES BARCLAYS	USD	0	0,00	154	1,40
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	0	0,00	12	0,11
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	267	2,55	398	3,62
US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore Dri	USD	363	3,47	0	0,00
GB00B01C3S32 - ACCIONES Rangold Resources Lt	GBP	289	2,76	0	0,00
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	43	0,41	59	0,54
CA85207H1047 - ACCIONES ETF Sprott Physical	USD	137	1,31	167	1,52
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax Financial	CAD	357	3,41	562	5,11
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	42	0,40	510	4,64
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	35	0,31
TOTAL RV COTIZADA		8.758	83,57	8.446	76,92
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		8.758	83,57	8.446	76,92
LU0259321452 - PARTICIPACIONES ETF RBS Mkt Access R	USD	391	3,73	381	3,47
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	51	0,49	0	0,00
US73936B4086 - PARTICIPACIONES Parts. Powershares	USD	0	0,00	285	2,60
TOTAL IIC		442	4,22	667	6,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.350	89,22	10.254	93,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.350	89,22	10.254	93,39

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.