

GESTIÓN BOUTIQUE III, FI

Nº Registro CNMV: 5186

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: ND

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE III/AG SELECCION INTERNACIONAL

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá mantener un máximo del 30% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) siendo el resto de calidad mínima media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calidad crediticia del emisor. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,73	0,72	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	165.289,03	143.178,89
Nº de Partícipes	27	15
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.614	9,7647
2017	1.423	9,9413
2016		
2015		

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,78	0,62	-2,38	-0,40					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	25-06-2018	-0,79	25-06-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	05-04-2018	0,70	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,05	3,72	4,36	1,70					
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20					
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

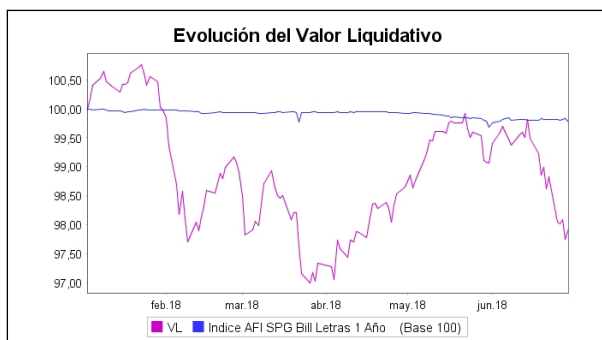
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,51	0,48	0,66	0,60	1,31			

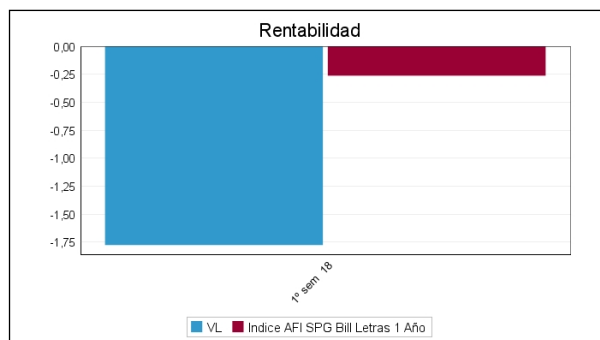
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	774	14	-6,72
Renta Fija Mixta Euro	910	23	-2,28
Renta Fija Mixta Internacional	206.327	2.792	-1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	306.339	4.250	-0,88
Renta Variable Euro	10.193	194	-2,63
Renta Variable Internacional	148.072	3.574	-0,45
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	237.937	5.834	-1,18
Total fondos	910.552	16.681	-1,01

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.345	83,33	1.166	81,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.345	83,33	1.166	81,94
* 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)	269	16,67	260	18,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	0	0,00	-3	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	1.614	100,00 %	1.423	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.423	0	1.423	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,26	209,94	14,26	-84,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,73	-0,73	-1,73	427,26
(+) Rendimientos de gestión	-1,09	0,36	-1,09	-779,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,12	0,28	0,12	-6,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	0,14	-0,20	-417,43
± 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)	-1,13	0,16	-1,13	-1.716,63
± Otros resultados	0,12	-0,21	0,12	-230,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-1,11	-0,71	43,92
- Comisión de gestión	-0,57	-0,57	-0,57	124,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	124,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,49	-0,10	-55,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,02	0,07	958,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,01	0,06	1.745,61
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	149,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.614	1.423	1.614	

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

3. Inversiones financieras

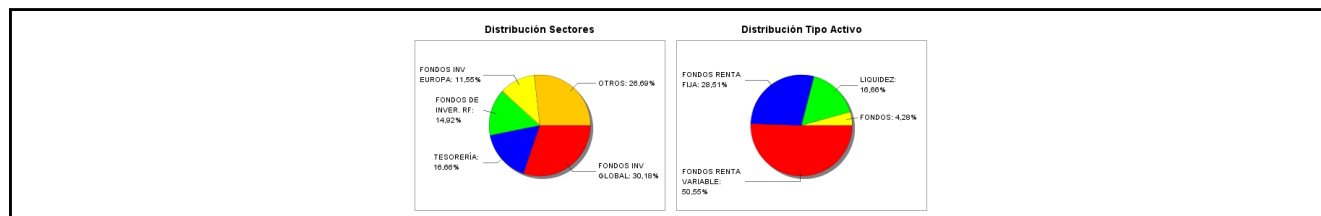
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14	0,96
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	14	0,96
TOTAL IIC	1.345	83,34	1.153	81,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.345	83,34	1.166	81,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.345	83,34	1.166	81,96

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

H) Con fecha 27 de abril de 2018 se ha publicado la actualización del folleto informativo con objeto de modificar, respecto del citado compartimento, su política de inversión, elevar las comisiones de gestión y de depositaria indirectas máximas aplicables por la inversión en otras IIC financieras, así como incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones.

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

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: 0,0004%

H) Otras operaciones vinculadas:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Finalizamos el primer semestre de 2018 con cambios importantes a nivel político tras las coaliciones de SPD y el centro derecha de Angela Merkel en Alemania el Movimiento 5 estrellas y la Liga Norte en Italia y el nombramiento de Pedro Sánchez como nuevo Presidente de España una vez aprobada la moción de censura contra el Gobierno de Mariano Rajoy. Desde EE UU, a comienzos de año, Janet Yellen finalizó su mandato dando paso a Powell como nuevo Presidente de la FED, donde no se esperan cambios de guion respecto a las subidas de tipos. En el plano comercial, los temores a

una guerra de aranceles entre EEUU y China siguen latentes. Trump, dio un paso adelante con la confirmación de la imposición de mayores aranceles a 50.000 millones de dólares de importaciones desde China, a lo que el país asiático respondió con amenazas de aranceles sobre productos americanos.

En el plano macroeconómico, dos realidades diferentes en cuanto a la normalización monetaria: EE UU y Europa. Por la parte americana la FED, más optimista con las mejoras respecto a los datos, nos dejó una subida de tipos para situarnos en la banda 1,75-2% y la retirada de la alusión que nos acompañaba desde la crisis a que los tipos permanecerían a niveles inferiores a los de equilibrio. En Europa el BCE, más cauto, anunció la salida del QE con recortes en las compras de deuda a partir de septiembre, aunque siempre condicionado a que las perspectivas de inflación se mantengan en línea con las expectativas. Además, reforzó la visión respecto a la subida de tipos: ¿no subirán hasta al menos el verano de 2019. Las encuestas han dejado descensos en Europa y sigue sin haber señales de que los datos sean robustos. Mientras, en EE UU, continúa el buen momento de la economía: tanto los datos de consumo como los industriales han sorprendido al alza. En cuanto a los datos del PIB, China publicó sus cifras relativas al primer trimestre reflejaron su buen momento económico, sin embargo tanto Francia como Reino Unido decepcionaron aunque las notas positivas fueron España, que continúa con su velocidad de crucero, al igual que EEUU.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana se han producido ventas tanto en los tramos cortos como largos de la curva. En cuanto a la renta fija gobierno europea se han producido ligeras compras en los cortos y ventas en el bono a diez años. Los países de la periferia, España, Italia y Portugal las ventas han sido una tónica general en el tramo largo de la curva y destacamos las compras producidas en los cortos tanto en España como Portugal. En el ámbito de la renta fija corporativa americana destacar las ventas que se han producido en el Investment Grade mientras que en Europa se han producido ventas tanto en Investment Grade como High Yield.

En cuanto a la renta variable los principales índices europeos han finalizado el semestre caídas, encabezados por FTSE 100, DAX y CAC, con la excepción del Ibex, debido en parte a las tensiones provocadas por la guerra comercial. Situación contraria en el mercado americano donde los índices cerraron el semestre con subidas en el S&P500 y Nasdaq, y ligeras caídas en el Dow Jones. En cuanto a los sectores, cabe destacar el buen comportamiento del sector utilities y minorista en contraste con las caídas reflejadas por el sector telecomunicaciones y bancario, tras la cautela mostrada por parte del BCE respecto a las subidas de tipos de interés.

Dentro de las materias primas, el precio del petróleo ha finalizado el semestre a niveles de 78,6 dólares el barril. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró el primer semestre a 1,17eur/\$. Respecto a la libra, ligera apreciación del euro con el cruce eur/£ a 0,88.

Comentario de gestión

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 13,39% y el número de partícipes se ha incrementado un 80%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,78% y ha soportado unos gastos de 1% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,29% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo se han realizado ajustes en la Política de Inversión en este compartimento en cuanto a la calidad crediticia para los activos de renta fija en los que puede invertir. Estos cambios no afectan al perfil rentabilidad/riesgo de los mismos.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 50,55% y a Renta Fija del 28,51%. Por sectores, las principales posiciones se concentran en Europa 11,55% y en inversiones globales 30,18%

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,88%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo ha sido del 4,05% en el periodo, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,43%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 83,34%.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 53,63% y ha sido generado por las inversiones en otras IIC.

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. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 83,34% y las posiciones más significativas son: G Fund-European Small and Medium (5,11%), Pareturn Cartesio Income (4,76%) y Magallanes Value European Equity (4,6%).

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.

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.

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 controlados.

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.

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
PTNBA0AM0006 - ACCIONES Novabase	EUR	0	0,00	14	0,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	14	0,96
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	14	0,96
LU1297948447 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	61	3,78	0	0,00
LU0191819951 - PARTICIPACIONES Uni-Global-Eq Europ	EUR	33	2,01	12	0,88
LU1048315243 - PARTICIPACIONES ETF Ipath DJ-UBS	EUR	0	0,00	29	2,04
US00162Q8666 - PARTICIPACIONES ETF Morningstar	USD	50	3,11	21	1,45
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	16	1,10
LU0568617699 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Cash Eur	EUR	0	0,00	40	2,80
IE00B85HXC97 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	47	2,91	31	2,15
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	32	2,01	0	0,00
LU0254839870 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	67	4,14	0	0,00
LU1330191971 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	28	1,71	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	74	4,60	57	4,04
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	EUR	41	2,57	15	1,07
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche FRN	EUR	0	0,00	150	10,54
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	82	5,11	32	2,24
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	65	4,03	0	0,00
IE00BMTRX064 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	43	2,67	0	0,00
LU0691314768 - PARTICIPACIONES Auriga Inv M2T Multi	EUR	39	2,44	27	1,91
FR0012365013 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	0	0,00	39	2,74
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	69	4,30	0	0,00
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	30	1,86	16	1,14
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	69	4,28	26	1,82
LU0507266228 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv I Top D	EUR	0	0,00	66	4,61
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	0	0,00	21	1,46
DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	0	0,00	68	4,76
LU0581203592 - PARTICIPACIONES Pareturn Cartesio Eq	EUR	77	4,76	56	3,95
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	54	3,38	25	1,75
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	0	0,00	32	2,25
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BlackRock Str- Fixed	EUR	50	3,07	30	2,11
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	21	1,31	0	0,00
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	40	2,48	57	4,01
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	69	4,29	0	0,00
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ETF Ishares ST	EUR	60	3,70	20	1,43
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	58	3,62	60	4,24
LU0119753134 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	0	0,00	60	4,25
DE000A1EK0G3 - PARTICIPACIONES DB Physical Gold	EUR	34	2,09	0	0,00
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	50	3,11	51	3,60
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	40	2,80
LU0070177232 - PARTICIPACIONES Parts. JP Morgan Liq	EUR	0	0,00	55	3,86
TOTAL IIC		1.345	83,34	1.153	81,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.345	83,34	1.166	81,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.345	83,34	1.166	81,96

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE III/DOLAT RENTA FIJA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 0%-10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, principalmente de forma directa y en menor medida través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,62	1,35	0,62	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	84.919,09	40.169,11
Nº de Partícipes	21	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	786	9,2599
2017	399	9,9270
2016		
2015		

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,72	-3,72	-3,12	1,05					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	29-05-2018	-0,94	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	10-05-2018	0,83	10-05-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,51	5,07	3,90	3,09					
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20					
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

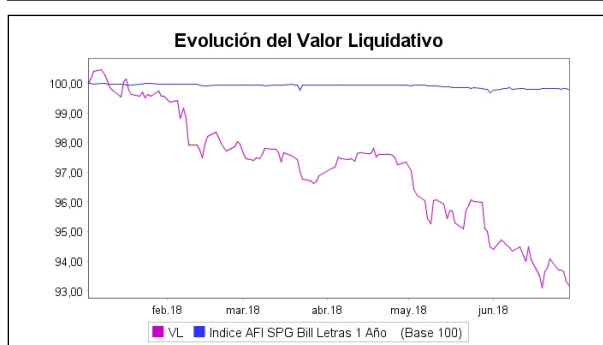
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,38	0,36	0,99	0,50	1,70			

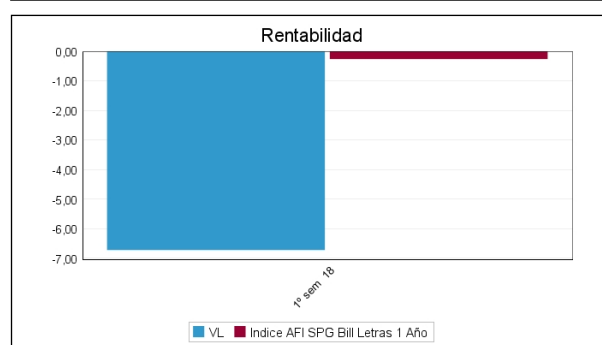
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	774	14	-6,72
Renta Fija Mixta Euro	910	23	-2,28
Renta Fija Mixta Internacional	206.327	2.792	-1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	306.339	4.250	-0,88
Renta Variable Euro	10.193	194	-2,63
Renta Variable Internacional	148.072	3.574	-0,45
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	237.937	5.834	-1,18
Total fondos	910.552	16.681	-1,01

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	675	85,88	372	93,23
* Cartera interior	-1	-0,13	0	0,00
* Cartera exterior	666	84,73	369	92,48
* Intereses de la cartera de inversión	10	1,27	3	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	106	13,49	28	7,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	5	0,64	-2	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	786	100,00 %	399	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	399	0	399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	57,18	144,78	57,18	10,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,12	-0,68	-7,12	2.831,08
(+) Rendimientos de gestión	-6,37	1,07	-6,37	-1.767,08
+ Intereses	2,21	1,27	2,21	388,01
+ Dividendos	0,01	0,28	0,01	-91,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,62	1,39	-4,62	-1.032,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-1,91	-0,12	-82,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,75	0,29	-3,75	-3.777,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	-0,19	-0,12	82,61
± Otros resultados	0,02	-0,06	0,02	-178,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-1,76	-0,78	24,48
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-0,49	184,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	184,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-1,20	-0,24	-44,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	0,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	1.287,00
+ 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	0,03	0,01	0,03	1.287,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	786	399	786	

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

3. Inversiones financieras

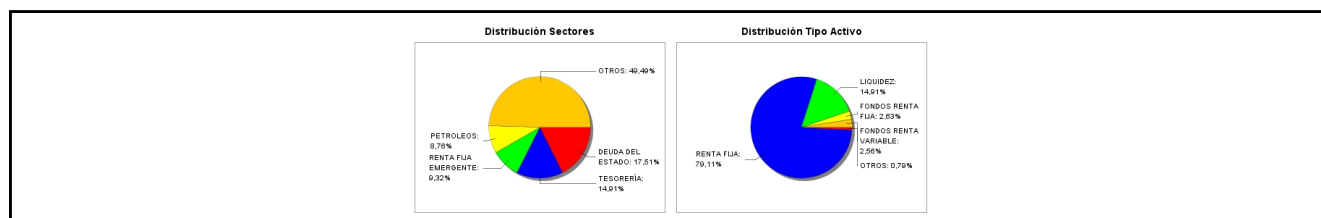
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	622	79,10	333	83,40
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	622	79,10	333	83,40
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	41	5,19	36	9,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	663	84,29	369	92,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	663	84,29	369	92,46

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 MicroDolar EUR CME Sep18	213	Inversión
Interest Rate Swap Future	V/ Futuro s/USD IRS 10Y 17/09/18	163	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		376	
TOTAL OBLIGACIONES		376	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

H) Con fecha 27 de abril de 2018 se ha publicado la actualización del folleto informativo con objeto de modificar, respecto del citado compartimento, su política de inversión, elevar las comisiones de gestión y de depositaria indirectas máximas aplicables por la inversión en otras IIC financieras, así como incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo a 30-06-2018 que representa el 94,95% del capital.

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: 0,0026%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,07 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Finalizamos el primer semestre de 2018 con cambios importantes a nivel político tras las coaliciones de SPD y el centro derecha de Angela Merkel en Alemania el Movimiento 5 estrellas y la Liga Norte en Italia y el nombramiento de Pedro Sánchez como nuevo Presidente de España una vez aprobada la moción de censura contra el Gobierno de Mariano Rajoy. Desde EE UU, a comienzos de año, Janet Yellen finalizó su mandato dando paso a Powell como nuevo Presidente de la FED, donde no se esperan cambios de guion respecto a las subidas de tipos. En el plano comercial, los temores a una guerra de aranceles entre EEUU y China siguen latentes. Trump, dio un paso adelante con la confirmación de la imposición de mayores aranceles a 50.000 millones de dólares de importaciones desde China, a lo que el país asiático respondió con amenazas de aranceles sobre productos americanos.

En el plano macroeconómico, dos realidades diferentes en cuanto a la normalización monetaria: EE UU y Europa. Por la parte americana la FED, más optimista con las mejoras respecto a los datos, nos dejó una subida de tipos para situarnos en la banda 1,75-2% y la retirada de la alusión que nos acompañaba desde la crisis a que los tipos permanecerían a niveles inferiores a los de equilibrio. En Europa el BCE, más cauto, anunció la salida del QE con recortes en las compras de deuda a partir de septiembre, aunque siempre condicionado a que las perspectivas de inflación se mantengan en línea con las expectativas. Además, reforzó la visión respecto a la subida de tipos: no subirán hasta al menos el verano de 2019.

Las encuestas han dejado descensos en Europa y sigue sin haber señales de que los datos sean robustos. Mientras, en EE UU, continúa el buen momento de la economía: tanto los datos de consumo como los industriales han sorprendido al alza.

En cuanto a los datos del PIB, China publicó sus cifras relativas al primer trimestre reflejaron su buen momento económico, sin embargo tanto Francia como Reino Unido decepcionaron aunque las notas positivas fueron España, que continúa con su velocidad de crucero, al igual que EEUU.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana se han producido ventas tanto en los tramos cortos como largos de la curva. En cuanto a la renta fija gobierno europea se han producido ligeras compras en los cortos y ventas en el bono a diez años. Los países de la periferia, España, Italia y Portugal las ventas han sido una tónica general en el tramo largo de la curva y destacamos las compras producidas en los cortos tanto en España como Portugal. En el ámbito de la renta fija corporativa americana destacar las ventas que se han producido en el Investment Grade mientras que en Europa se han producido ventas tanto en Investment Grade como High Yield.

En cuanto a la renta variable los principales índices europeos han finalizado el semestre caídas, encabezados por FTSE 100, DAX y CAC, con la excepción del Ibex, debido en parte a las tensiones provocadas por la guerra comercial. Situación contraria en el mercado americano donde los índices cerraron el semestre con subidas en el S&P500 y Nasdaq, y ligeras caídas en el Dow Jones.

Comentario de gestión

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 97,2% y el número de partícipes ha subido cerrando el periodo con 21. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,72% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo se han realizado ajustes en la Política de Inversión en este compartimento en cuanto a la calidad crediticia para los activos de renta fija en los que puede invertir. Estos cambios no afectan al perfil rentabilidad/riesgo de los mismos.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 2,5%, de la cual nada es en Europa.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -6,72%.

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

en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo ha sido del 4,51% en el periodo, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,43%, 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 compartimento no se puede calcular al no disponerse de observación suficientes desde el inicio.

Durante el semestre de referencia, la cartera ha operado con instrumentos derivados. A cierre de período permanecen abiertas posiciones sobre futuros del euro/dólar (en contra de la divisa americana) con un peso del 27,5% y futuros vendidos sobre la deuda americana a 10 años con un peso del 20%. El resultado durante el semestre por la operativa en este tipo de activos ha sido de -3,75%. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 28,96%.

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. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 5,19% y las posiciones más significativas son: Parts. Pimco Short Term High Yield Corp (2,63%), y Parts. Pimco Emerging Markets Advan (2,56%).

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

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

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 controlados.

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.

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
US900123AY60 - RENTA FIJA Türkiye Garanti Bank 6,88 2036-03-17	USD	36	4,61	0	0,00
USP91528AA03 - RENTA FIJA República Argentina 8,95 2027-04-17	USD	22	2,82	0	0,00
GR0128015725 - RENTA FIJA República de Grecia 3,90 2033-01-30	EUR	23	2,97	5	1,19
GR0124034688 - RENTA FIJA República de Grecia 3,75 2028-01-30	EUR	32	4,07	14	3,56
GR0114030555 - RENTA FIJA República de Grecia 3,50 2023-01-30	EUR	25	3,20	16	3,92
XS0501195993 - RENTA FIJA República Argentina 2,26 2038-12-31	EUR	51	6,50	18	4,43
XS1599193403 - OBLIGACION Rumanía 2,38 2027-04-19	EUR	24	3,05	16	4,11
XS0234085461 - OBLIGACION Provincia Cordoba 4,00 2020-05-01	EUR	24	3,09	13	3,37
DE0001102416 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2027-02-15	EUR	0	0,00	35	8,69
FR0013200813 - RENTA FIJA Estado Francés 0,25 2026-11-25	EUR	0	0,00	34	8,55
USP7169GAA78 - OBLIGACION Province Neuquen 7,50 2025-04-27	USD	20	2,56	18	4,45
XS0559237796 - RENTA FIJA Republic Lebanese 6,10 2022-10-04	USD	26	3,26	16	4,06
US65412AEK43 - RENTA FIJA República de Nigeria 5,63 2022-06-27	USD	24	3,10	17	4,33
XS0234082872 - OBLIGACION Provincia Cordoba 4,00 2035-05-15	EUR	44	5,58	17	4,31
US912810RL44 - RENTA FIJA Estado Americano 0,75 2045-02-15	USD	9	1,12	13	3,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		361	45,93	232	58,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USP90187AE86 - RENTA FIJA Petrobras Intl 4,96 2022-12-12	USD	16	2,00	0	0,00
US939648AE19 - RENTA FIJA Washington Post 5,95 2024-08-15	USD	33	4,19	0	0,00
US724479AN00 - RENTA FIJA Pitney Bowes 4,70 2023-04-01	USD	15	1,95	0	0,00
US88167AAD37 - RENTA FIJA TevaPharma 2,80 2023-07-21	USD	15	1,87	0	0,00
USU8810LAA18 - RENTA FIJA Tesla Motors Inc 5,30 2025-08-15	USD	38	4,83	0	0,00
USP989MJBN03 - RENTA FIJA Repsol Internac. 7,00 2047-12-15	USD	16	2,04	0	0,00
US066716AB78 - RENTA FIJA BNQ Central Tunisia 8,25 2027-09-19	USD	14	1,76	0	0,00
XS1313654623 - RENTA FIJA Republic Lebanese 7,05 2035-11-02	USD	9	1,19	12	2,91
US904311AA54 - RENTA FIJA Under Armour INC 3,25 2026-06-15	USD	17	2,22	4	0,91
XS1645483923 - RENTA FIJA VolswagenFinSer 1,75 2022-09-12	GBP	11	1,42	11	2,84
US03512TAC53 - RENTA FIJA Goldcorp, Inc 5,13 2022-08-01	USD	0	0,00	12	3,06
US91913YAU47 - RENTA FIJA Valero Energy Corp 3,40 2026-09-15	USD	0	0,00	12	2,92
US00206RCG56 - RENTA FIJA AT&T Corp 4,80 2044-06-15	USD	23	2,94	11	2,85
US71647NAN93 - RENTA FIJA Petrobras Intl 6,85 2115-06-05	USD	30	3,84	11	2,81
FR0013201597 - RENTA FIJA Renault 0,50 2026-09-15	EUR	0	0,00	16	3,94
US71654QBE17 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 5,50 2026-01-23	USD	23	2,92	12	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		261	33,17	100	25,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		622	79,10	333	83,40
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		622	79,10	333	83,40
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
IE00BD26N851 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	EUR	21	2,63	0	0,00
IE00B4P11460 - PARTICIPACIONES Pimco Emerging Marke	USD	20	2,56	0	0,00
LU0321462953 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	18	4,53
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	0	0,00	18	4,53
TOTAL IIC		41	5,19	36	9,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		663	84,29	369	92,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		663	84,29	369	92,46

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE III/INVESTKEY EQUILIBRIO
Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0%-60% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales de mercado se situará sobre el 50% (entre 40-60%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá tener hasta el 30% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no está calificada, se atenderá a la calidad crediticia del emisor. La exposición al riesgo divisa estará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,20	0,14	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	545.923,35	495.518,39
Nº de Partícipes	44	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.577	10,2155
2017	4.958	10,0066
2016		
2015		

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	0,67	0,18	0,85	0,67	0,18	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,09	2,92	-0,80	-0,32					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	25-06-2018	-1,16	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	17-04-2018	1,38	17-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,34	4,81	5,83	3,94					
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20					
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

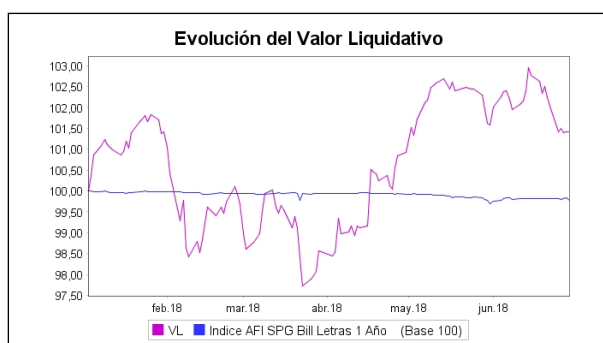
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,45	0,41	0,89			

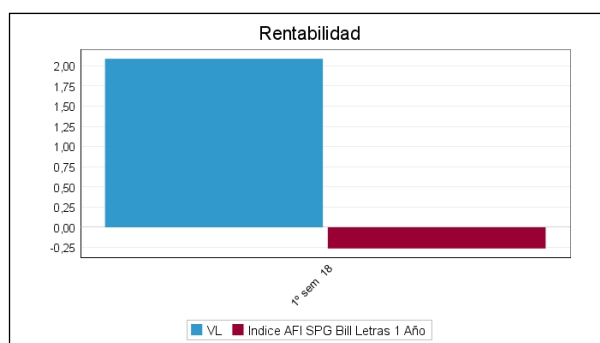
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	774	14	-6,72
Renta Fija Mixta Euro	910	23	-2,28
Renta Fija Mixta Internacional	206.327	2.792	-1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	306.339	4.250	-0,88
Renta Variable Euro	10.193	194	-2,63
Renta Variable Internacional	148.072	3.574	-0,45
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	237.937	5.834	-1,18
Total fondos	910.552	16.681	-1,01

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.900	87,86	4.501	90,78
* Cartera interior	1.559	27,95	972	19,60
* Cartera exterior	3.341	59,91	3.530	71,20
* 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)	689	12,35	814	16,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-12	-0,22	-357	-7,20
TOTAL PATRIMONIO	5.577	100,00 %	4.958	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.958	0	4.958	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,47	184,29	9,47	-89,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	-0,45	2,05	-1.010,61
(+) Rendimientos de gestión	2,99	0,37	2,99	1.506,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-6,44
+ Dividendos	0,46	0,10	0,46	822,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,47	0,70	2,47	604,93
± 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)	-0,79	0,03	-0,79	-5.230,99
± Otros resultados	0,85	-0,45	0,85	-471,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,84	-0,94	124,74
- Comisión de gestión	-0,85	-0,67	-0,85	153,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	98,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,12	-0,03	-54,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-24,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	1,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.577	4.958	5.577	

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

3. Inversiones financieras

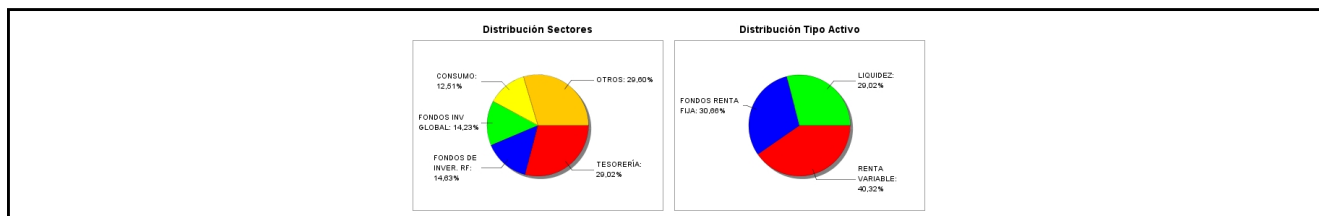
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	942	16,92	738	14,88
TOTAL RENTA FIJA	942	16,92	738	14,88
TOTAL RV COTIZADA	617	11,07	234	4,71
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	617	11,07	234	4,71
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	1.559	27,99	972	19,59
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	1.631	29,28	1.777	35,82
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.631	29,28	1.777	35,82
TOTAL IIC	1.710	30,66	1.753	35,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.341	59,94	3.530	71,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.900	87,93	4.501	90,78

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

A) El fondo tiene un partícipe significativo a 30-06-2018 que representa el 23,05% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 3.582.108,00 euros (68,52% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 4.179.126,00 euros (79,94% 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: 0,0070%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 327,04 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Finalizamos el primer semestre de 2018 con cambios importantes a nivel político tras las coaliciones de SPD y el centro derecha de Angela Merkel en Alemania el Movimiento 5 estrellas y la Liga Norte en Italia y el nombramiento de Pedro Sánchez como nuevo Presidente de España una vez aprobada la moción de censura contra el Gobierno de Mariano

Rajoy. Desde EE UU, a comienzos de año, Janet Yellen finalizó su mandato dando paso a Powell como nuevo Presidente de la FED, donde no se esperan cambios de guion respecto a las subidas de tipos. En el plano comercial, los temores a una guerra de aranceles entre EEUU y China siguen latentes. Trump, dio un paso adelante con la confirmación de la imposición de mayores aranceles a 50.000 millones de dólares de importaciones desde China, a lo que el país asiático respondió con amenazas de aranceles sobre productos americanos.

En el plano macroeconómico, dos realidades diferentes en cuanto a la normalización monetaria: EE UU y Europa. Por la parte americana la FED, más optimista con las mejoras respecto a los datos, nos dejó una subida de tipos para situarnos en la banda 1,75-2% y la retirada de la alusión que nos acompañaba desde la crisis a que los tipos permanecerían a niveles inferiores a los de equilibrio. En Europa el BCE, más cauto, anunció la salida del QE con recortes en las compras de deuda a partir de septiembre, aunque siempre condicionado a que las perspectivas de inflación se mantengan en línea con las expectativas. Además, reforzó la visión respecto a la subida de tipos: no subirán hasta al menos el verano de 2019. Las encuestas han dejado descensos en Europa y sigue sin haber señales de que los datos sean robustos. Mientras, en EE UU, continúa el buen momento de la economía: tanto los datos de consumo como los industriales han sorprendido al alza.

En cuanto a los datos del PIB, China publicó sus cifras relativas al primer trimestre reflejaron su buen momento económico, sin embargo tanto Francia como Reino Unido decepcionaron aunque las notas positivas fueron España, que continúa con su velocidad de crucero, al igual que EEUU.

En cuanto a la renta variable los principales índices europeos han finalizado el semestre caídas, encabezados por FTSE 100, DAX y CAC, con la excepción del Ibex, debido en parte a las tensiones provocadas por la guerra comercial. Situación contraria en el mercado americano donde los índices cerraron el semestre con subidas en el S&P500 y Nasdaq, y ligeras caídas en el Dow Jones. En cuanto a los sectores, cabe destacar el buen comportamiento del sector utilities y minorista en contraste con las caídas reflejadas por el sector telecomunicaciones y bancario, tras la cautela mostrada por parte del BCE respecto a las subidas de tipos de interés.

Dentro de las materias primas, el precio del petróleo ha finalizado el semestre a niveles de 78,6 dólares el barril. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró el primer semestre a 1,17euro/\$. Respecto a la libra, ligera apreciación del euro con el cruce euro/£ a 0,88.

Comentario de gestión

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 12,47% y el número de partícipes ha subido un 57,14%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,09% y ha soportado unos gastos de 0,79% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin del semestre sería de 0,18% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo se han realizado ajustes en la Política de Inversión en este compartimento en cuanto a la calidad crediticia para los activos de renta fija en los que puede invertir. Estos cambios no afectan al perfil rentabilidad/riesgo de los mismos.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 40%, de la cual el dos tercios es a través de empresas fuera de España.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,88%.

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 5,34% en el periodo, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,43%, 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 no se puede calcular al no disponer de datos históricos suficientes desde el inicio del compartimento.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 30,65%, siendo el grado medio de apalancamiento del periodo del 27,57% debido a estas inversiones.

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. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 30,65% y las posiciones más significativas son: Parts. M&G 7 Global Floating Rate HY-EUR (10,71%), Parts. Algebris Financiacr CRD-IE (9,41%), y Parts. Candrian Bonds-E H/Y I-C (3,52%).

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.

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

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

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 controlados.

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.

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
ES0L01903084 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,44 2018-07-02	EUR	157	2,82	0	0,00
ES0L01904058 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,44 2018-07-02	EUR	157	2,82	0	0,00
ES00000128X2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,44 2018-07-02	EUR	157	2,82	0	0,00
ES0L01808176 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	EUR	0	0,00	123	2,48
ES0L01807137 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	EUR	0	0,00	123	2,48
ES0L01806154 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,57 2018-01-02	EUR	0	0,00	123	2,48
ES00000128A0 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	EUR	0	0,00	123	2,48
ES00000126C0 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,44 2018-07-02	EUR	157	2,82	0	0,00
ES00000126C0 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	EUR	0	0,00	123	2,48
ES00000122T3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,44 2018-07-02	EUR	157	2,82	0	0,00
ES00000122D7 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,44 2018-07-02	EUR	157	2,82	0	0,00
ES00000121L2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	EUR	0	0,00	123	2,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		942	16,92	738	14,88
TOTAL RENTA FIJA		942	16,92	738	14,88
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	73	1,31	79	1,60
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	230	4,12	64	1,29
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	190	3,41	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	124	2,23	90	1,82
TOTAL RV COTIZADA		617	11,07	234	4,71
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		617	11,07	234	4,71
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		1.559	27,99	972	19,59
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
FR0013295268 - ACCIONES L'oreal	EUR	85	1,52	0	0,00
US1672501095 - ACCIONES Chicago Bridge&Iron	USD	0	0,00	138	2,79
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	57	1,03	63	1,26
NL0011585146 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	84	1,50	63	1,27
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	0	0,00	70	1,42
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	87	1,56	79	1,59
FR0000039299 - ACCIONES Bolloré	EUR	67	1,21	76	1,53
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	68	1,22	77	1,55
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	72	1,28	49	0,98
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	60	1,08	65	1,31
US00507V1098 - ACCIONES Activision	USD	82	1,46	66	1,33
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	66	1,18	71	1,43
CH0010645932 - ACCIONES Accs. Givaudan SA	CHF	76	1,36	75	1,51
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	134	2,40	114	2,29
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	109	1,96	83	1,68
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	72	1,29	74	1,50
CH0010570759 - ACCIONES Lindt & Sprungli	CHF	65	1,17	60	1,21
US2944291051 - ACCIONES Equifax	USD	0	0,00	75	1,51
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	84	1,51	75	1,51
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	76	1,37	76	1,54
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	153	2,74	102	2,06
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	74	1,49
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	136	2,44	152	3,06
TOTAL RV COTIZADA		1.631	29,28	1.777	35,82
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.631	29,28	1.777	35,82
IE00BYT35D51 - PARTICIPACIONES ALGEBRA CAPITAL	EUR	0	0,00	501	10,11
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financial C	EUR	525	9,41	552	11,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	597	10,71	100	2,01
LU0980584436 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	97	1,74	99	2,01
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	197	3,52	200	4,04
LU0108416313 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	EUR	100	1,79	101	2,03
LU0992630599 - PARTICIPACIONES Carmignac Capital PI	EUR	195	3,49	200	4,04
TOTAL IIC		1.710	30,66	1.753	35,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.341	59,94	3.530	71,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.900	87,93	4.501	90,78

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE III/NEO ACTIVA

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá mantener un máximo del 20% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) siendo el resto de calidad mínima media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calidad crediticia del emisor. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,45	0,00	1,45	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	628.751,43	532.232,80
Nº de Partícipes	27	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.132	9,7529
2017	5.304	9,9657
2016		
2015		

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	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,14	0,55	-2,67	-0,16					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	25-06-2018	-0,62	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	14-06-2018	0,41	14-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,07	1,98	3,85	1,76					
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20					
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

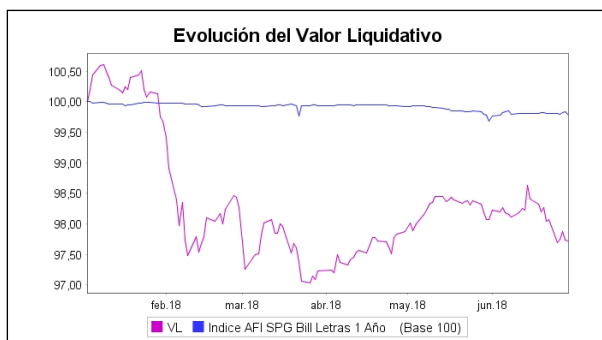
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,38	0,32	0,72			

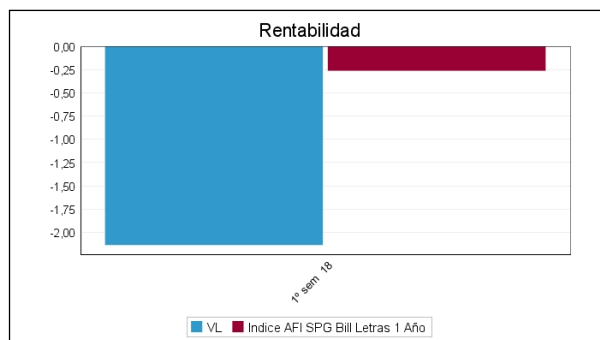
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	774	14	-6,72
Renta Fija Mixta Euro	910	23	-2,28
Renta Fija Mixta Internacional	206.327	2.792	-1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	306.339	4.250	-0,88
Renta Variable Euro	10.193	194	-2,63
Renta Variable Internacional	148.072	3.574	-0,45
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	237.937	5.834	-1,18
Total fondos	910.552	16.681	-1,01

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.198	84,77	4.884	92,08
* Cartera interior	2.167	35,34	2.466	46,49
* Cartera exterior	3.030	49,41	2.417	45,57
* 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)	936	15,26	426	8,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,02	-6	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	6.132	100,00 %	5.304	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.304	0	5.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,37	152,85	16,37	-82,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,95	-0,35	-1,95	833,86
(+) Rendimientos de gestión	-1,39	0,30	-1,39	-866,18
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-302,05
+ Dividendos	0,03	0,05	0,03	11,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,06	-0,04	20,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,69	-0,07	-1,69	3.988,24
± 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	1.309,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,39	0,07	-67,99
± Otros resultados	0,24	-0,01	0,24	-3.185,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,66	-0,59	47,48
- Comisión de gestión	-0,52	-0,52	-0,52	64,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	64,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,10	-0,03	-52,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	242,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	210,98
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	341,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.132	5.304	6.132	

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

3. Inversiones financieras

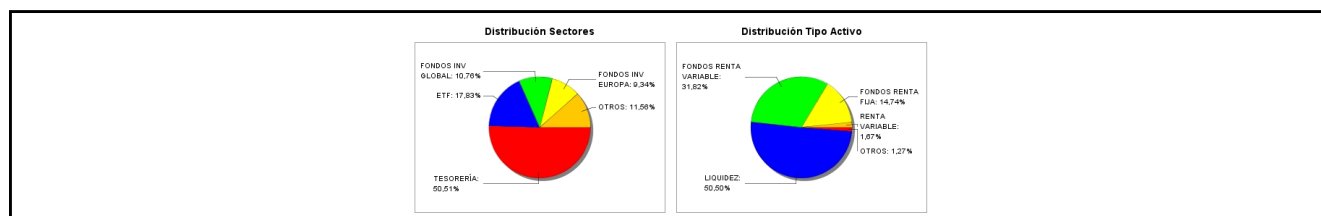
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.167	35,34	2.466	46,50
TOTAL RENTA FIJA	2.167	35,34	2.466	46,50
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	2.167	35,34	2.466	46,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	123	2,32
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	123	2,32
TOTAL RV COTIZADA	103	1,67	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	103	1,67	0	0,00
TOTAL IIC	2.929	47,79	2.294	43,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.032	49,46	2.417	45,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.199	84,80	4.883	92,07

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	V/ Futuro Euro Yen CME Sep18	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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, de compra por 3.582.144,00 euros (66,95% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 4.179.168,00 euros 78,11% del patrimonio medio del periodo).
H) Otras operaciones vinculadas:
1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 750,79 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado
Finalizamos el primer semestre de 2018 con cambios importantes a nivel político tras las coaliciones de SPD y el centro derecha de Angela Merkel en Alemania el Movimiento 5 estrellas y la Liga Norte en Italia y el nombramiento de Pedro Sánchez como nuevo Presidente de España una vez aprobada la moción de censura contra el Gobierno de Mariano

Rajoy. Desde EE UU, a comienzos de año, Janet Yellen finalizó su mandato dando paso a Powell como nuevo Presidente de la FED, donde no se esperan cambios de guion respecto a las subidas de tipos. En el plano comercial, los temores a una guerra de aranceles entre EEUU y China siguen latentes. Trump, dio un paso adelante con la confirmación de la imposición de mayores aranceles a 50.000 millones de dólares de importaciones desde China, a lo que el país asiático respondió con amenazas de aranceles sobre productos americanos.

En el plano macroeconómico, dos realidades diferentes en cuanto a la normalización monetaria: EE UU y Europa. Por la parte americana la FED, más optimista con las mejoras respecto a los datos, nos dejó una subida de tipos para situarnos en la banda 1,75-2% y la retirada de la alusión que nos acompañaba desde la crisis a que los tipos permanecerían a niveles inferiores a los de equilibrio. En Europa el BCE, más cauto, anunció la salida del QE con recortes en las compras de deuda a partir de septiembre, aunque siempre condicionado a que las perspectivas de inflación se mantengan en línea con las expectativas. Además, reforzó la visión respecto a la subida de tipos: no subirán hasta al menos el verano de 2019. Las encuestas han dejado descensos en Europa y sigue sin haber señales de que los datos sean robustos. Mientras, en EE UU, continúa el buen momento de la economía: tanto los datos de consumo como los industriales han sorprendido al alza. En cuanto a los datos del PIB, China publicó sus cifras relativas al primer trimestre reflejaron su buen momento económico, sin embargo tanto Francia como Reino Unido decepcionaron aunque las notas positivas fueron España, que continúa con su velocidad de crucero, al igual que EEUU.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana se han producido ventas tanto en los tramos cortos como largos de la curva. En cuanto a la renta fija gobierno europea se han producido ligeras compras en los cortos y ventas en el bono a diez años. Los países de la periferia, España, Italia y Portugal las ventas han sido una tónica general en el tramo largo de la curva y destacamos las compras producidas en los cortos tanto en España como Portugal. En el ámbito de la renta fija corporativa americana destacar las ventas que se han producido en el Investment Grade mientras que en Europa se han producido ventas tanto en Investment Grade como High Yield.

En cuanto a la renta variable los principales índices europeos han finalizado el semestre caídas, encabezados por FTSE 100, DAX y CAC, con la excepción del Ibex, debido en parte a las tensiones provocadas por la guerra comercial. Situación contraria en el mercado americano donde los índices cerraron el semestre con subidas en el S&P500 y Nasdaq, y ligeras caídas en el Dow Jones. En cuanto a los sectores, cabe destacar el buen comportamiento del sector utilities y minorista en contraste con las caídas reflejadas por el sector telecomunicaciones y bancario, tras la cautela mostrada por parte del BCE respecto a las subidas de tipos de interés.

Dentro de las materias primas, el precio del petróleo ha finalizado el semestre a niveles de 78,6 dólares el barril. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró el primer semestre a 1,17euro/\$. Respecto a la libra, ligera apreciación del euro con el cruce euro/£ a 0,88.

Comentario de gestión

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 15,61% y el número de partícipes ha subido un 3,85%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,14% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,08% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo se han realizado ajustes en la Política de Inversión en este compartimento en cuanto a la calidad crediticia para los activos de renta fija en los que puede invertir. Estos cambios no afectan al perfil rentabilidad/riesgo de los mismos.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 31,82% y a Renta Fija del 74,14%. Por sectores, el 10,76% de las posiciones tienen exposición global y el 9,34% exposición europea.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad

gestora ha sido de -0,88%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo ha sido del 3,07% en el periodo, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,43%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 47,77%.

Durante el semestre de referencia, la cartera ha operado con instrumentos derivados: Futuro sobre el Oro y Futuro Euro Yen. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 42,61%.

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. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 47,77% y las posiciones más significativas son: Evli Short Corporate Bond (5,31%), Petercam Real Estate Europe Dividend (4,03%) y ETF SPDR S&P500 Trust (3,82%).

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.

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

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

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 controlados.

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.

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
ES0L01903084 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,42 2018-07-02	EUR	361	5,89	0	0,00
ES0L01904058 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,42 2018-07-02	EUR	361	5,89	0	0,00
ES00000128X2 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,42 2018-07-02	EUR	361	5,89	0	0,00
ES0L01808176 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,40 2018-01-02	EUR	0	0,00	411	7,75
ES0L01807137 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,40 2018-01-02	EUR	0	0,00	411	7,75
ES0L01806154 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,53 2018-01-02	EUR	0	0,00	411	7,75
ES00000128A0 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,41 2018-01-02	EUR	0	0,00	411	7,75
ES00000126C0 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,42 2018-07-02	EUR	361	5,89	0	0,00
ES00000126C0 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,41 2018-01-02	EUR	0	0,00	411	7,75
ES00000122T3 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,42 2018-07-02	EUR	361	5,89	0	0,00
ES00000122D7 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,42 2018-07-02	EUR	361	5,89	0	0,00
ES00000121L2 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,41 2018-01-02	EUR	0	0,00	411	7,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.167	35,34	2.466	46,50
TOTAL RENTA FIJA		2.167	35,34	2.466	46,50
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		2.167	35,34	2.466	46,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796NV77 - RENTA FIJA Estado Americano 1,30 2018-09-13	USD	0	0,00	123	2,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	123	2,32
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	123	2,32
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	123	2,32
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	USD	103	1,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		103	1,67	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		103	1,67	0	0,00
LU1287023342 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Euromts	EUR	103	1,68	0	0,00
LU0946221586 - PARTICIPACIONES Jupiter Global Conve	EUR	146	2,37	0	0,00
LU0291343910 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF-USD B	EUR	163	2,65	0	0,00
IE00BD5R146 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	EUR	163	2,66	0	0,00
LU0532707519 - PARTICIPACIONES BGF-USD HIGH YLD BD	EUR	119	1,94	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	EUR	326	5,31	0	0,00
LU1323611340 - PARTICIPACIONES UBS Long Term Themes	EUR	63	1,02	0	0,00
LU1681041031 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	104	1,70	0	0,00
FR0012806578 - PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	EUR	105	1,72	0	0,00
LU0617149793 - PARTICIPACIONES P Listed-I	USD	75	1,22	0	0,00
IE00B61D4S58 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	0	0,00	204	3,84
LU1598689153 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	124	2,03	0	0,00
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	USD	0	0,00	151	2,85
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	EUR	0	0,00	327	6,16
LU0992629237 - PARTICIPACIONES Carmignac Investiss	EUR	195	3,18	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	247	4,03	0	0,00
LU0333811072 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	USD	47	0,77	215	4,06
DE000ETFL011 - PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS	EUR	0	0,00	508	9,59
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BlackRock Str- Fixed	EUR	109	1,78	236	4,45
IE00B0M62X26 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	189	3,09	0	0,00
LU0358408267 - PARTICIPACIONES UBS Med Term bd ¿ B	EUR	77	1,26	0	0,00
LU0234573003 - PARTICIPACIONES GS Growth & Emmkt	USD	0	0,00	163	3,07
US78468R4083 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	117	1,90	0	0,00
LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	EUR	106	1,72	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	119	1,94	191	3,60
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	234	3,82	299	5,63
TOTAL IIC		2.929	47,79	2.294	43,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.032	49,46	2.417	45,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.199	84,80	4.883	92,07

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE III/PULSAR 303 RENTA FIJA MIXTA EURO

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: entre 0%-100% en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo un 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Invierte exclusivamente de forma indirecta a través de IIC menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto, directa o indirectamente en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá tener un máximo del 35% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) y el resto de calidad mínima media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no ha sido calificada se tendrá en cuenta la calidad crediticia del emisor. La suma de inversiones en renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará

el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,16	0,00	2,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	95.654,40	79.669,78
Nº de Partícipes	25	8
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	892	9,3267
2017	760	9,5445
2016		
2015		

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,28	0,44	-2,71	-3,61					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	29-05-2018	-0,69	02-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	05-04-2018	0,59	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,44	3,46	3,42	1,52					
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20					
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

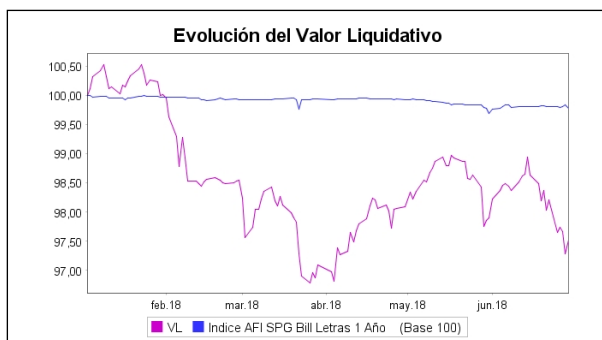
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,57	0,59	1,74	0,99	3,16			

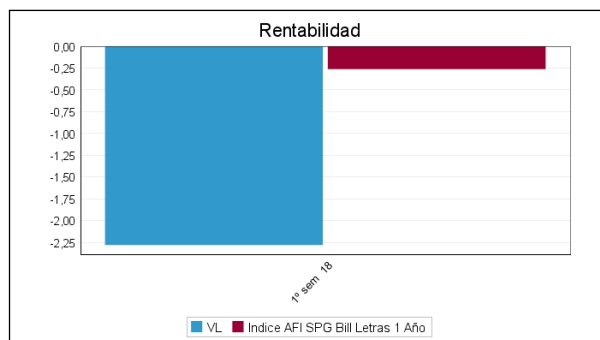
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	774	14	-6,72
Renta Fija Mixta Euro	910	23	-2,28
Renta Fija Mixta Internacional	206.327	2.792	-1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	306.339	4.250	-0,88
Renta Variable Euro	10.193	194	-2,63
Renta Variable Internacional	148.072	3.574	-0,45
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	237.937	5.834	-1,18
Total fondos	910.552	16.681	-1,01

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	589	66,03	771	101,45
* Cartera interior	0	0,00	203	26,71
* Cartera exterior	589	66,03	568	74,74
* 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)	306	34,30	56	7,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-2	-0,22	-66	-8,68
TOTAL PATRIMONIO	892	100,00 %	760	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	760	0	760	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,79	539,63	16,79	-79,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,31	-2,21	-2,31	574,46
(+) Rendimientos de gestión	-1,39	0,91	-1,39	-1.080,85
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-1,27
+ 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)	-2,07	0,00	-2,07	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,68	0,93	0,68	373,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-3,14	-0,95	94,95
- Comisión de gestión	-0,74	-0,70	-0,74	579,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	580,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-2,34	-0,16	-55,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	0,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	802,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	219,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	892	760	892	

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

3. Inversiones financieras

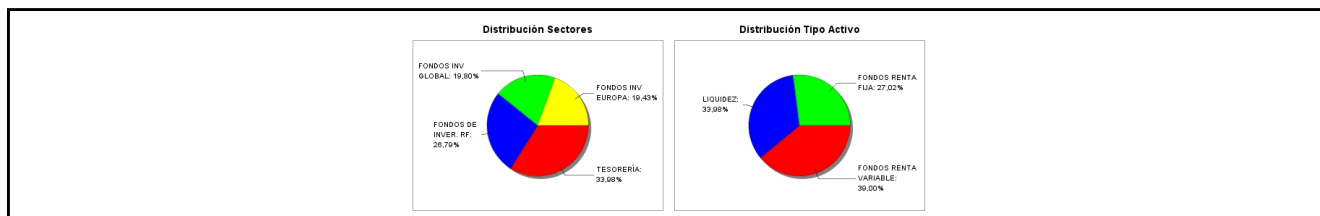
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	203	26,64
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	203	26,64
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	203	26,64
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	589	66,02	568	74,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	589	66,02	568	74,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	589	66,02	771	101,38

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

H) Con fecha 27 de abril de 2018 se ha publicado la actualización del folleto informativo con objeto de modificar, respecto del citado compartimento, su política de inversión, elevar las comisiones de gestión y de depositaria indirectas máximas aplicables por la inversión en otras IIC financieras, así como incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene dos partícipes significativos a 30-06-2018 que representan:

- Partícipe 1: 42,50% del capital
- Partícipe 2: 37,96% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 1.194.060,00 euros (136,72% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 1.791.090,00 euros (205,09% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Finalizamos el primer semestre de 2018 con cambios importantes a nivel político tras las coaliciones de SPD y el centro

derecha de Angela Merkel en Alemania el Movimiento 5 estrellas y la Liga Norte en Italia y el nombramiento de Pedro Sánchez como nuevo Presidente de España una vez aprobada la moción de censura contra el Gobierno de Mariano Rajoy. Desde EE UU, a comienzos de año, Janet Yellen finalizó su mandato dando paso a Powell como nuevo Presidente de la FED, donde no se esperan cambios de guion respecto a las subidas de tipos. En el plano comercial, los temores a una guerra de aranceles entre EEUU y China siguen latentes. Trump, dio un paso adelante con la confirmación de la imposición de mayores aranceles a 50.000 millones de dólares de importaciones desde China, a lo que el país asiático respondió con amenazas de aranceles sobre productos americanos.

En el plano macroeconómico, dos realidades diferentes en cuanto a la normalización monetaria: EE UU y Europa. Por la parte americana la FED, más optimista con las mejoras respecto a los datos, nos dejó una subida de tipos para situarnos en la banda 1,75-2% y la retirada de la alusión que nos acompañaba desde la crisis a que los tipos permanecerían a niveles inferiores a los de equilibrio. En Europa el BCE, más cauto, anunció la salida del QE con recortes en las compras de deuda a partir de septiembre, aunque siempre condicionado a que las perspectivas de inflación se mantengan en línea con las expectativas. Además, reforzó la visión respecto a la subida de tipos: ¿no subirán hasta al menos el verano de 2019. Las encuestas han dejado descensos en Europa y sigue sin haber señales de que los datos sean robustos. Mientras, en EE UU, continúa el buen momento de la economía: tanto los datos de consumo como los industriales han sorprendido al alza. En cuanto a los datos del PIB, China publicó sus cifras relativas al primer trimestre reflejaron su buen momento económico, sin embargo tanto Francia como Reino Unido decepcionaron aunque las notas positivas fueron España, que continúa con su velocidad de crucero, al igual que EEUU.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana se han producido ventas tanto en los tramos cortos como largos de la curva. En cuanto a la renta fija gobierno europea se han producido ligeras compras en los cortos y ventas en el bono a diez años. Los países de la periferia, España, Italia y Portugal las ventas han sido una tónica general en el tramo largo de la curva y destacamos las compras producidas en los cortos tanto en España como Portugal. En el ámbito de la renta fija corporativa americana destacar las ventas que se han producido en el Investment Grade mientras que en Europa se han producido ventas tanto en Investment Grade como High Yield.

En cuanto a la renta variable los principales índices europeos han finalizado el semestre caídas, encabezados por FTSE 100, DAX y CAC, con la excepción del Ibex, debido en parte a las tensiones provocadas por la guerra comercial. Situación contraria en el mercado americano donde los índices cerraron el semestre con subidas en el S&P500 y Nasdaq, y ligeras caídas en el Dow Jones.

Comentario de gestión

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 17,32% y el número de partícipes ha subido un 212,5%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,28% y ha soportado unos gastos de 1,16% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,21% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo se han realizado ajustes en la Política de Inversión en este compartimento en cuanto a la calidad crediticia para los activos de renta fija en los que puede invertir. Estos cambios no afectan al perfil rentabilidad/riesgo de los mismos.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 39% y a Renta Fija del 27,02%. Por sectores, las principales posiciones se concentran en inversiones a nivel global 19,80% y a nivel europeo 19,43%.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,28%.

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

que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 5%. La volatilidad del fondo ha sido del 3,44% en el periodo, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,43%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido del 78,91% y ha sido generado por la inversión en otras IIC.

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. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 66,02% y las posiciones más significativas son: Bluebay-High Yield LOAN (16,63%), Petercam Bonds (10,38%) y EDR Bond Allocation (10,31%).

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.

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.

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 controlados.

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.

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
ES0L01808176 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-0,52 2018-01-02	EUR	0	0,00	34	4,44
ES0L01807137 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-0,52 2018-01-02	EUR	0	0,00	34	4,44
ES0L01806154 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-0,69 2018-01-02	EUR	0	0,00	34	4,44
ES00000128A0 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-0,53 2018-01-02	EUR	0	0,00	34	4,44
ES00000126C0 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-0,53 2018-01-02	EUR	0	0,00	34	4,44
ES00000121L2 - REPO INVERIS BANCO, S.A.-0,53 2018-01-02	EUR	0	0,00	34	4,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	203	26,64
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	203	26,64
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	203	26,64
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
LU0953331096 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	81	9,05	0	0,00
IE0031724234 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	85	9,49	0	0,00
LU0395882938 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	148	16,63	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	92	10,31	63	8,28
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	91	10,16	0	0,00
LU0329573587 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	0	0,00	63	8,33
LU0517222484 - PARTICIPACIONES Ptercam L-Bnds	EUR	93	10,38	63	8,29
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	EUR	0	0,00	63	8,28
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Ptercam L-Bnds	EUR	0	0,00	64	8,36
LU0210531470 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-Gl Corp B	EUR	0	0,00	126	16,60
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	63	8,29
LU0119176310 - PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	EUR	0	0,00	63	8,31
TOTAL IIC		589	66,02	568	74,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		589	66,02	568	74,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		589	66,02	771	101,38

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE III/VERITAS CAPITAL MIXTO
Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá mantener un máximo del 30% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) siendo el resto de calidad mínima media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calidad crediticia del emisor. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,87	1,63	0,87	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	105.427,15	105.781,65
Nº de Partícipes	23	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.037	9,8337
2017	1.058	10,0005
2016		
2015		

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,67	0,34	-2,00	-0,84					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	29-05-2018	-0,83	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	05-04-2018	0,84	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,28	4,11	4,45	3,23					
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20					
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

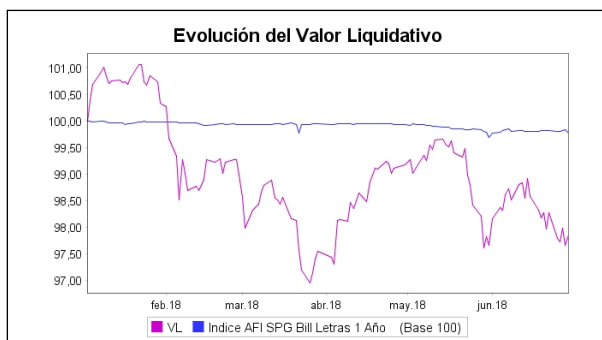
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,60	0,58	0,79	0,60	1,45			

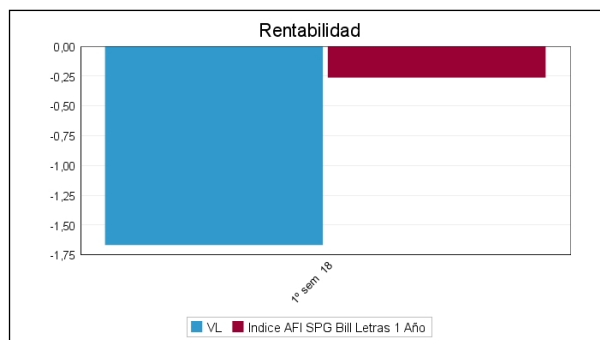
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	774	14	-6,72
Renta Fija Mixta Euro	910	23	-2,28
Renta Fija Mixta Internacional	206.327	2.792	-1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	306.339	4.250	-0,88
Renta Variable Euro	10.193	194	-2,63
Renta Variable Internacional	148.072	3.574	-0,45
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	237.937	5.834	-1,18
Total fondos	910.552	16.681	-1,01

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	954	92,00	941	88,94
* Cartera interior	131	12,63	108	10,21
* Cartera exterior	823	79,36	833	78,73
* 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)	83	8,00	120	11,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,10	-3	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	1.037	100,00 %	1.058	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.058	0	1.058	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,31	137,23	-0,31	-100,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,72	-0,04	-1,72	5.815,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,76	1,17	-0,76	-187,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,06	0,24	1,06	482,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,12	1,37	-1,12	-210,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,20	-0,16	7,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	0,03	-0,66	-2.751,10
± Otros resultados	0,12	-0,27	0,12	-162,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,28	-0,99	4,09
- Comisión de gestión	-0,79	-0,79	-0,79	34,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	34,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,43	-0,15	-54,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,07	0,02	-50,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,06	0,02	-67,38
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.703,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.037	1.058	1.037	

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

3. Inversiones financieras

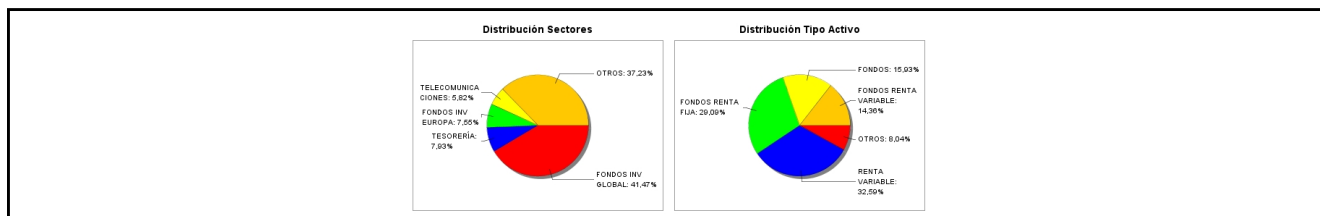
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	131	12,61	108	10,19
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	131	12,61	108	10,19
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	131	12,61	108	10,19
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	207	19,98	228	21,59
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	207	19,98	228	21,59
TOTAL IIC	616	59,39	602	56,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	823	79,37	830	78,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	953	91,98	938	88,68

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 Mini Dolar Euro CME Sep18	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		63	
TOTAL OBLIGACIONES		63	

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

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: 0,0007% H) Otras operaciones vinculadas: 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 2,92 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado Finalizamos el primer semestre de 2018 con cambios importantes a nivel político tras las coaliciones de SPD y el centro

derecha de Angela Merkel en Alemania el Movimiento 5 estrellas y la Liga Norte en Italia y el nombramiento de Pedro Sánchez como nuevo Presidente de España una vez aprobada la moción de censura contra el Gobierno de Mariano Rajoy. Desde EE UU, a comienzos de año, Janet Yellen finalizó su mandato dando paso a Powell como nuevo Presidente de la FED, donde no se esperan cambios de guion respecto a las subidas de tipos. En el plano comercial, los temores a una guerra de aranceles entre EEUU y China siguen latentes. Trump, dio un paso adelante con la confirmación de la imposición de mayores aranceles a 50.000 millones de dólares de importaciones desde China, a lo que el país asiático respondió con amenazas de aranceles sobre productos americanos.

En el plano macroeconómico, dos realidades diferentes en cuanto a la normalización monetaria: EE UU y Europa. Por la parte americana la FED, más optimista con las mejoras respecto a los datos, nos dejó una subida de tipos para situarnos en la banda 1,75-2% y la retirada de la alusión que nos acompañaba desde la crisis a que los tipos permanecerían a niveles inferiores a los de equilibrio. En Europa el BCE, más cauto, anunció la salida del QE con recortes en las compras de deuda a partir de septiembre, aunque siempre condicionado a que las perspectivas de inflación se mantengan en línea con las expectativas. Además, reforzó la visión respecto a la subida de tipos: no subirán hasta al menos el verano de 2019. Las encuestas han dejado descensos en Europa y sigue sin haber señales de que los datos sean robustos. Mientras, en EE UU, continúa el buen momento de la economía: tanto los datos de consumo como los industriales han sorprendido al alza. En cuanto a los datos del PIB, China publicó sus cifras relativas al primer trimestre reflejaron su buen momento económico, sin embargo tanto Francia como Reino Unido decepcionaron aunque las notas positivas fueron España, que continúa con su velocidad de crucero, al igual que EEUU.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana se han producido ventas tanto en los tramos cortos como largos de la curva. En cuanto a la renta fija gobierno europea se han producido ligeras compras en los cortos y ventas en el bono a diez años. Los países de la periferia, España, Italia y Portugal las ventas han sido una tónica general en el tramo largo de la curva y destacamos las compras producidas en los cortos tanto en España como Portugal. En el ámbito de la renta fija corporativa americana destacar las ventas que se han producido en el Investment Grade mientras que en Europa se han producido ventas tanto en Investment Grade como High Yield.

En cuanto a la renta variable los principales índices europeos han finalizado el semestre caídas, encabezados por FTSE 100, DAX y CAC, con la excepción del Ibex, debido en parte a las tensiones provocadas por la guerra comercial. Situación contraria en el mercado americano donde los índices cerraron el semestre con subidas en el S&P500 y Nasdaq, y ligeras caídas en el Dow Jones. En cuanto a los sectores, cabe destacar el buen comportamiento del sector utilities y minorista en contraste con las caídas reflejadas por el sector telecomunicaciones y bancario, tras la cautela mostrada por parte del BCE respecto a las subidas de tipos de interés.

Dentro de las materias primas, el precio del petróleo ha finalizado el semestre a niveles de 78,6 dólares el barril. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró el primer semestre a 1,17euro/\$. Respecto a la libra, ligera apreciación del euro con el cruce euro/£ a 0,88.

Comentario de gestión

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -2% y el número de partícipes ha subido un 21,05%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,67% y ha soportado unos gastos de 1,17% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,19% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo se han realizado ajustes en la Política de Inversión en este compartimento en cuanto a la calidad crediticia para los activos de renta fija en los que puede invertir. Estos cambios no afectan al perfil rentabilidad/riesgo de los mismos.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 50%, de la cual el 48% es en Europa y el 25% en mercado doméstico.

En Renta Variable la cartera mantiene en el semestre el enfoque más defensivo, con valores de menor beta y de menor dispersión en estimaciones de beneficios por parte del consenso. En este sentido se tiene presencia en valores como Roche, Nestle, Novo Nordisk, Thales, Total, Taylor Wimpey, AT&T, Exxon, Aedas, Ferrovial, Iberdrola, Red Electrica Repsol o Telefónica.

En el semestre la operativa en fondos ha consistido en completar la parte baja de riesgo con fondos de renta fija alternativa como el BSF Fixed Income Strategies, Carmignac Sécurité o SISF Strategic Bond. Y hemos aumentado peso en fondos dentro de la categoría de market neutral con un fondo de real state de F&C. Mejoramos el fund picking en la categoría de market neutral con la entrada del BNYM Absolute Return y la salida del DNCA Miuri.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,88%.

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 4,28% en el periodo, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,43%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 59,37%.

Durante el semestre de referencia, la cartera ha operado con instrumentos derivados. Se han realizado operaciones sobre PUTs sobre el mini Nasdaq. Al cierre del periodo la IIC conserva posicionamiento largo sobre futuros del EUR/USD vencimiento septiembre 2018. El resultado por la operativa durante el semestre en este tipo de activos ha sido de -0,16%. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 33,16%.

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. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 59,37% y las posiciones más significativas son: Parts. Old Mutual GB Equity Absolute Return-IEURHA (6,61%), Parts. BlackRock Str- Fixed Income D2 (4,79%) y Parts. LFP Protectaux (4%).

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.

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.

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 controlados.

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.

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
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,03	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	7	0,69	7	0,68
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	9	0,87	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	11	1,08	4	0,39
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	9	0,83	0	0,00
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	9	0,87	10	0,96
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	9	0,85
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	16	1,51	12	1,13
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	8	0,74
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	12	1,17	4	0,38
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos	EUR	0	0,00	11	1,01
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	8	0,73
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	10	1,00	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	6	0,62	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	12	1,15	6	0,56
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	22	2,15	21	2,02
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	7	0,64	8	0,73
TOTAL RV COTIZADA		131	12,61	108	10,19
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		131	12,61	108	10,19
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		131	12,61	108	10,19
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
IT0005252140 - ACCIONES Accs.Saipem SPA	EUR	13	1,28	13	1,21
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	0	0,00	13	1,26
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	9	0,83	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Google Inc	USD	0	0,00	12	1,15
GB00BRS65X63 - ACCIONES Indivior PLC	GBP	9	0,84	0	0,00
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	0	0,00	17	1,60
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	2	0,23	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	7	0,63	4	0,42
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	10	1,01	9	0,81
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	8	0,75
US8873173038 - ACCIONES Time Warner	USD	0	0,00	8	0,76
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	13	1,29	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	23	2,25	23	2,14
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	8	0,82	10	0,91
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	9	0,89	16	1,54
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	10	0,99	11	1,01
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO	CHF	3	0,30	4	0,37
US1510201049 - ACCIONES Celegne Corp	USD	0	0,00	9	0,83
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	10	0,98	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	15	1,43	11	1,04
GB0008782301 - ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	8	0,79	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa	EUR	5	0,49	12	1,18
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	4	0,37	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	10	0,94	11	1,06
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	10	0,93	11	1,01
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	5	0,50	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	6	0,58	6	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	5	0,49	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	0	0,00	8	0,80
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	12	1,12	12	1,14
TOTAL RV COTIZADA		207	19,98	228	21,59
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		207	19,98	228	21,59
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABS RET	EUR	31	2,97	0	0,00
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G Lx Dynamic Allo	EUR	41	3,95	0	0,00
LU0201323960 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	39	3,75	0	0,00
LU0878867869 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	13	1,21	0	0,00
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	USD	18	1,75	18	1,73
LU0088883458 - PARTICIPACIONES JPM Funds E MicroCap	GBP	40	3,85	40	3,75
LU0368556220 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	10	0,97	11	1,05
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	25	2,45	0	0,00
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche FRN	EUR	0	0,00	75	7,09
LU0329573587 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	26	2,49	24	2,29
GB00BMP3S07 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	0	0,00	43	4,06
IE00B7WC3840 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	24	2,35	0	0,00
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	69	6,61	69	6,49
US81369Y3080 - PARTICIPACIONES IETF SPDR Energy Sele	USD	7	0,64	0	0,00
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	0	0,00	44	4,15
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	27	2,61	42	4,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	22	2,09	50	4,71
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	34	3,29	35	3,30
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BlackRock Str- Fixed	EUR	50	4,79	50	4,74
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	37	3,57	0	0,00
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	0	0,00	42	3,97
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	32	3,08	0	0,00
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	21	2,06	46	4,35
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	13	1,22
FR0010107953 - PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	EUR	41	4,00	0	0,00
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	9	0,91	0	0,00
TOTAL IIC		616	59,39	602	56,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		823	79,37	830	78,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		953	91,98	938	88,68

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.