

GESTION BOUTIQUE II, FI

Nº Registro CNMV: 4912

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO**GESTION BOUTIQUE II\SASSOLA DINAMICO****Fecha de registro:** 19/02/2016**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0% y 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total. Dentro de la exposición a renta fija se invertirá un máximo del 50% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia y el resto de la exposición tendrá calificación crediticia media o superior (mínimo BBB-, según S&P o equivalentes)

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	3,64		3,64	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	73.651,62	
Nº de Partícipes	11	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	732	9.9399
2015		
2014		
2013		

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio			
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)								
Rentabilidad máxima (%)								

(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 *díaria*

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 o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,56							

(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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

Rentabilidad



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.379	1.515	-1,16
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	205.014	2.948	-2,96
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.840	79	-5,44
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	3.190	32	-2,72
Global	163.918	4.278	-2,38
Total fondos	490.341	8.852	-2,37

*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				
* Cartera interior	665	90,85		
* Cartera exterior	55	7,51		
* Intereses de la cartera de inversión	610	83,33		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	392	53,55		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-325	-44,40		
TOTAL PATRIMONIO	732	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	400,86		400,86	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,64		-0,64	
(+) Rendimientos de gestión	-0,13		-0,13	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13		-0,13	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,51		-0,51	
- Comisión de gestión	-0,18		-0,18	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-0,26		-0,26	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06		-0,06	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	732		732	

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

3. Inversiones financieras

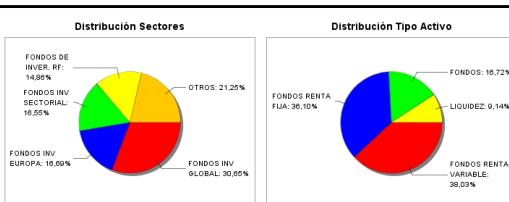
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	55	7,47		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	55	7,47		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	610	83,39		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	610	83,39		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	665	90,86		

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 periodo: 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

j) Registro en CNMV de este nuevo compartimento con fecha 19-02-16.

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 compartimento tiene un partícipe significativo a 31-03-16 que representa el 22,76% del patrimonio.

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: 0 %

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Primer trimestre con dos mitades claramente diferenciadas. Extrema aversión al riesgo hasta mediados de febrero y recuperación desde entonces, con un destacado protagonista, el crudo, que llegó a caer más de un 25% en enero para acabar cerrando el trimestre con un avance del 8%. Tras el desplome del petróleo está la creciente oferta, con Irán reincorporándose al mercado; e intentando explicar la recuperación del mismo, los intentos desde la OPEP y otros países de llegar a un acuerdo de congelación de la producción.

Datos macro más débiles de lo esperado desde el frente industrial, con un crecimiento revisado a la baja en EE UU y Europa. Desde China, tras un inicio de año con volatilidad asociada a cambios regulatorios en los mercados financieros, se observan señales de estabilización dentro de un crecimiento claramente a la baja. Más allá de la macro, la política importa: tanto el próximo referéndum el 23 de junio sobre la permanencia del Reino Unido en la UE, que ha llevado a fuertes caídas de la libra (-7,5% hasta marzo), como la esperanza de cambio de Gobierno en Brasil, cotizada al alza en todos los activos del país.

Entre los activos de renta variable, los emergentes batieron en el trimestre a los desarrollados: junto a la mejora macro, y lo comentado para Brasil y China, se ha visto apoyados además por una Reserva Federal cauta, que recortó las estimaciones de tipos al alza para 2016 y 2017. Dentro de los desarrollados resistencia de los índices americanos (+0,7% del S&P 500), que contrasta con las fuertes caídas vistas en Europa (-8%), y Japón (-11%), afectados los dos últimos entre otras cosas por el fortalecimiento de sus respectivas divisas. Si nos fijamos en el comportamiento por sectores, bancos y financieras lideran las caídas, afectados por los tipos negativos en Europa, mientras que materiales básicos, en plena reestructuración, es de los de mejor evolución. Desde el punto de vista de estimaciones de resultados, destacadas revisiones a la baja para las cifras de 2016, probablemente marcadas por las caídas de la renta variable y la volatilidad de los mercados, por lo que creemos que hay margen de sorpresa positiva, particularmente en Europa, mercado que primaríamos, junto a China e India dentro de los emergentes.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,08% habiéndose revalorizado un 0,05% lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

El fondo se incorpora a la gestión el 19/02/2016 con un patrimonio inicial de 60.000 Euros, que a cierre de trimestre asciende a 732.093,42Euros. El número de accionistas a 31/03/2016 es de 11. Además, ha soportado unos gastos de 0,56% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por al entidad gestora ha sido del -2,96%.

Durante el periodo, la IIC ha tomado posición en fondos renta variable de manera moderada, quedándose en un 38,03%. La exposición a fondos de renta fija también se ha establecido en el 36,1%. Por su parte, los fondos de sesgo mixto y monetarios quedaron en un 16,72%.

Las posiciones más representativas de la IIC fueron los fondos Nordea Eur HiYield Bond con un 9,31%, el Groupama Avenir Euro I con el 8,46% y el JPM Global Macro Opp con el 8,26%. Manteniendo al final del periodo un 90,86% de

inversión en otras IIC.

El fondo no ha operado durante el período con futuros. La inversión en otras IIC ha generado un grado de apalancamiento medio del 53,55%.

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.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el artículo 48.1.j, el fondo no posee posición en ellos.

Por su parte, el fondo no se ve afectado por litigios.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible, diversificando las inversiones entre distintos activos de RF y RV, ajustando su ponderación al perfil de riesgo del fondo.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U ha ejercido 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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	55	7,47		
TOTAL IIC		55	7,47		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		55	7,47		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
LU0848002365 - PARTICIPACIONES UBS LX EQUITY FUND-E	EUR	60	8,23		
GB00B1Z68494 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	41	5,57		
LU0826408782 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	54	7,44		
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	60	8,26		
LU0583242994 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	61	8,29		
FR0000099038 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	62	8,46		
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	48	6,54		
LU0494762056 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Global M	EUR	41	5,56		
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	EUR	34	4,65		
LU0141798097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	68	9,31		
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	47	6,45		
FR0010144675 - PARTICIPACIONES Parts. Saint Honore	EUR	34	4,63		
TOTAL IIC		610	83,39		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		610	83,39		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		665	90,86		

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 FONDO GESTION BOUTIQUE II/SASSOLA BASE

Fecha de registro: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC al menos el 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total. Dentro de la exposición a renta fija se invertirá un máximo del 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia y el resto de la exposición tendrá calificación crediticia media o superior (mínimo BBB-, según S&P o equivalentes)

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	3,62		3,62	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	90.917,82	
Nº de Partícipes	11	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	904	9,9376
2015		
2014		
2013		

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio			
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)								
Rentabilidad máxima (%)								

(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 o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52							

(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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

Rentabilidad



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.379	1.515	-1,16
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	205.014	2.948	-2,96
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.840	79	-5,44
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	3.190	32	-2,72
Global	163.918	4.278	-2,38
Total fondos	490.341	8.852	-2,37

*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	765	84,62		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	765	84,62		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	587	64,93		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-449	-49,67		
TOTAL PATRIMONIO	904	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	427,49		427,49	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,72		-0,72	
(+) Rendimientos de gestión	-0,24		-0,24	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24		-0,24	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,47		-0,47	
- Comisión de gestión	-0,18		-0,18	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-0,23		-0,23	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	904		904	

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

3. Inversiones financieras

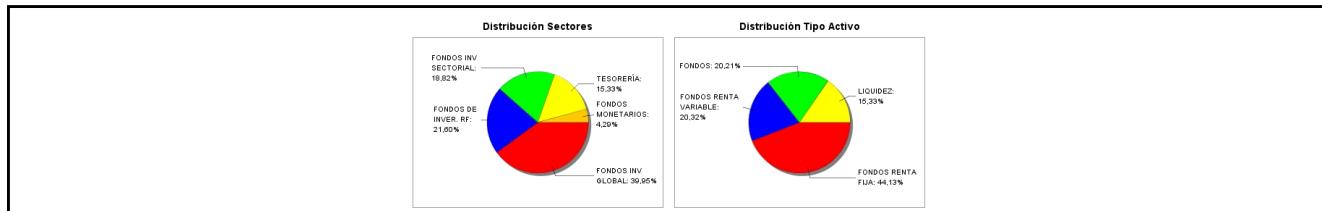
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	765	84,67		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	765	84,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	765	84,67		

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

j) Registro en CNMV de este nuevo compartimento con fecha 19-02-16.

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 compartimento tiene un partícipe significativo a 31-03-16 que representa el 21,05% del patrimonio.

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: 0 %

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Comienzo de año con volatilidad y fuertes retrocesos en los activos de riesgo, marcados primeros por la inestabilidad en China ante nuevas medidas de regulación de los mercados financieros, pero, sobre todo, por la caída del precio del crudo. Mercados que se fijaron en los posibles riesgos derivados del desplome del petróleo (-25% en enero), con caídas no limitadas a las energéticas, sino trasladadas también a los bancos por la exposición al crédito concedido a los sectores ligados al petróleo. Desde mitad de febrero, vistos los mínimos del crudo, mejora del sentimiento con intentos de estabilización del precio por parte de los productores.

Si atendemos a los datos, débil comienzo de año, particularmente en EE UU, y trasladado luego a Europa, no tanto desde el consumo, muy apoyado en ambas zonas por un empleo al alza, sino por el sector industrial. Acercándonos al segundo trimestre los datos y encuestas mejoran. Crecimiento menor, volatilidad y precios bajos han llevado a los bancos centrales a seguir impulsando medidas expansivas, en el caso del BCE, y prudencia en las subidas de tipos desde la FED.

Llevando lo anterior a los activos, la renta fija cierra el trimestre en positivo, de forma generalizada: compras tanto en los largos como en los cortos plazos, en EE UU y Europa, y dentro de la renta corporativa tanto en grado de inversión (beneficiaria directa del próximo programa de compras del BCE) como en high yield. Mientras, renta variable con retornos diferenciados: Japón y Europa, con monedas más fuertes y políticas más laxas, liderando las caídas; índices americanos sin cambios, y emergentes al alza apoyados por las mejoras macro y de sus divisas y por las esperanzas de cambio político en Brasil.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,08% habiéndose revalorizado un 0,05% lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

El fondo se incorpora a la gestión el 19/02/2016 con un patrimonio inicial de 60.000 Euros, que a cierre de trimestre asciende a 903.500,66 Euros. El número de accionistas a 31/03/2016 es de 11. Además, ha soportado unos gastos de 0,52% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por al entidad gestora ha sido del -1,16%.

Durante el periodo, la IIC ha tomado posición en fondos renta variable de manera moderada, quedándose en un 20,32%. La exposición a fondos de renta fija también se ha establecido en el 44,13%. Por su parte, los fondos de sesgo mixto y monetarios quedaron en un 20,21%.

Las posiciones más representativas de la IIC fueron los fondos Nordea Eur HiYield Bond con un 8,48%, el Nordea Stable Return con el 8,27% y MFS Prudent Wealth con el 8,17%. Manteniendo al final del periodo un 84,67% de inversión en otras IIC.

El fondo no ha operado durante el período con futuros. La inversión en otras IIC ha generado un grado de apalancamiento

medio del 56,67%.

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.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el artículo 48.1.j, el fondo no posee posición en ellos.

Por su parte, el fondo no se ve afectado por litigios.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible, diversificando las inversiones entre distintos activos de renta fija y renta variable, ajustando su ponderación al perfil de riesgo del fondo.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U ha ejercido 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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
LU0917670407 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	EUR	39	4,30		
GB00B78PH718 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	32	3,56		
GB00B1Z68494 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	39	4,30		
LU0826408782 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	41	4,58		
LUU095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	57	6,35		
LU0583242994 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	74	8,17		
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	58	6,46		
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	75	8,27		
LU0494762056 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Global M	EUR	69	7,65		
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	EUR	50	5,50		
LU0141798097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	77	8,48		
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	50	5,48		
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	66	7,28		
FR0010144675 - PARTICIPACIONES Parts. Saint Honore	EUR	39	4,29		
TOTAL IIC		765	84,67		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		765	84,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		765	84,67		

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 FONDO
GESTION BOUTIQUE II/ACCION GLOBAL
Fecha de registro: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0% y 100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 40% de la exposición total. Dentro de la exposición a renta fija se invertirá un máximo del 50% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia y el resto de la exposición tendrá calificación crediticia media o superior (mínimo BBB-, según S&P o equivalentes)

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,24		0,24	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	42.897,70	
Nº de Partícipes	6	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	426	9.9244
2015		
2014		
2013		

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio			
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)								
Rentabilidad máxima (%)								

(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 o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46							

(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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

Rentabilidad



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.379	1.515	-1,16
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	205.014	2.948	-2,96
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.840	79	-5,44
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	3.190	32	-2,72
Global	163.918	4.278	-2,38
Total fondos	490.341	8.852	-2,37

*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	26	6,10		
* Cartera interior	26	6,10		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	401	94,13		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,23		
TOTAL PATRIMONIO	426	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	191,10		191,10	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,93		-0,93	
(+) Rendimientos de gestión	-0,47		-0,47	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,47		-0,47	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,46		-0,46	
- Comisión de gestión	-0,18		-0,18	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-0,22		-0,22	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	426		426	

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

3. Inversiones financieras

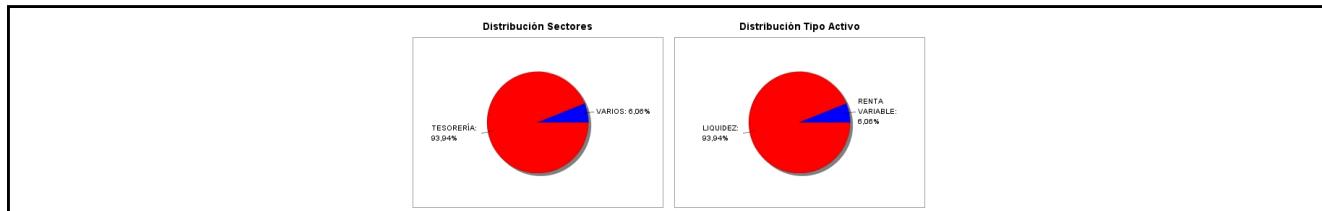
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	26	6,06		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	26	6,06		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26	6,06		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26	6,06		

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 periodo: 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

j) Registro en CNMV de este nuevo compartimento con fecha 19-02-16.

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 compartimento tiene un partícipe significativo a 31-03-16 que representa el 70,14% del patrimonio.

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: 0,0049%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: 0 %

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Comienzo de año con volatilidad y fuertes retrocesos en los activos de riesgo, marcados primeros por la inestabilidad en China ante nuevas medidas de regulación de los mercados financieros, pero sobre todo, por la caída del precio del crudo. Mercados que se fijaron en los posibles riesgos derivados del desplome del petróleo (-25% en enero), con caídas no limitadas a las energéticas, sino trasladadas también a los bancos por la exposición al crédito concedido a los sectores ligados al petróleo. Desde mitad de febrero, vistos los mínimos del crudo, mejora del sentimiento con intentos de estabilización del precio por parte de los productores.

Si atendemos a los datos, débil comienzo de año, particularmente en EE UU, y trasladado luego a Europa, no tanto desde el consumo, muy apoyado en ambas zonas por un empleo al alza, sino por el sector industrial. Acercándonos al segundo trimestre los datos y encuestas mejoran. Crecimiento menor, volatilidad y precios bajos han llevado a los bancos centrales a seguir impulsando medidas expansivas, en el caso del BCE (tipos menores, más liquidez, mayores compras de activos), y prudencia en las subidas de tipos desde la FED. Más allá de la macro, la política importa: tanto el próximo referéndum el 23 de junio sobre la permanencia del Reino Unido en la UE, que ha llevado a fuertes caídas de la libra (-7,5% hasta marzo), como la esperanza de cambio de Gobierno en Brasil, cotizada al alza en todos los activos del país.

Mientras, renta variable con retornos diferenciados: Japón y Europa, con monedas más fuertes y políticas más laxas, liderando las caídas; índices americanos sin cambios, y emergentes al alza apoyados por las mejoras macro y de sus divisas, y por las esperanzas de cambio político en Brasil. Si nos fijamos en el comportamiento por sectores, bancos y financieras lideran las caídas, afectados por los tipos negativos en Europa, mientras que materiales básicos, en plena reestructuración, es de los de mejor evolución. Desde el punto de vista de estimaciones de resultados, destacadas revisiones a la baja para las cifras de 2016, probablemente marcadas por las caídas de la renta variable y la volatilidad de los mercados, por lo que creemos que hay margen de sorpresa positiva, particularmente en Europa, mercado que primariamente, junto a China e India dentro de los emergentes.

Comentario de gestión

El fondo se incorpora a la gestión el 19/02/2016 con un patrimonio inicial de 60.000 Euros, que a cierre de trimestre asciende a 425.733,76 Euros. El número de accionistas a 31/03/2016 es de 6. Además, ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -2,38%.

Durante el periodo, el fondo ha tomado exposición paulatinamente en renta variable española quedando en el 6,4% sobre el patrimonio y representando el 100% de las inversiones acometidas. El valor que concentraba la inversión era BME.

El fondo no ha operado durante el período con futuros.

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.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el artículo 48.1.j, el fondo no posee posición en ellos.

Por su parte, el fondo no se ve afectado por litigios.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible, prestando especial atención a las oportunidades de precio de activos que puedan ofrecer los mercados, prestando atención a los riesgos que las operaciones conlleven.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U ha ejercido 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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	26	6,06		
TOTAL RV COTIZADA		26	6,06		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		26	6,06		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26	6,06		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26	6,06		

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 FONDO

GESTION BOUTIQUE II / ASPAIN 11 EQUILIBRADO

Fecha de registro: 16/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 5 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0%-60% de la exposición total en renta variable y el resto en 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. El total de exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,01	2,17	1,01	2,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,03	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	249.155,23	192.252,48
Nº de Partícipes	63	58
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	2.276	9.1365
2015	1.855	9.6498
2014		
2013		

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	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	-5,32	-5,32							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	08-02-2016	-1,80	08-02-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,49	22-01-2016	1,49	22-01-2016				

(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 2016	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	12,02	12,02							
Ibex-35	30,85	30,85							
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53							
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.

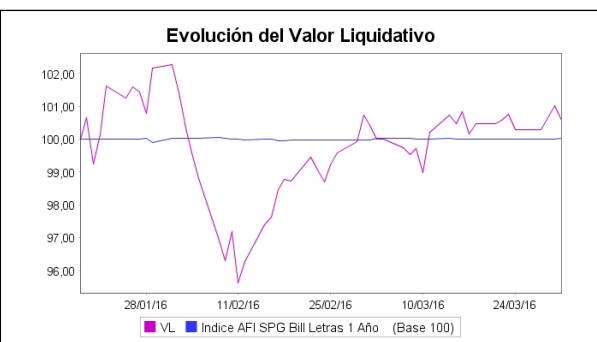
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,80			0,80			

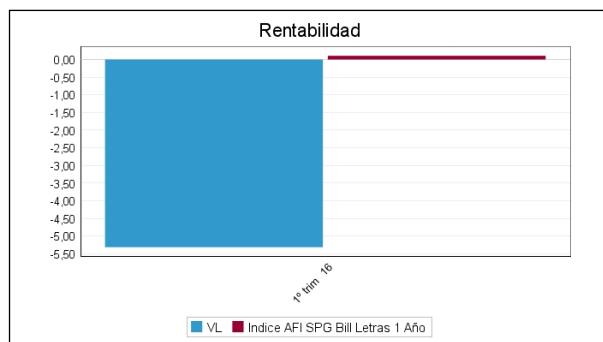
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.379	1.515	-1,16
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	205.014	2.948	-2,96
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.840	79	-5,44
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	3.190	32	-2,72
Global	163.918	4.278	-2,38
Total fondos	490.341	8.852	-2,37

*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	2.226	97,80	1.677	90,40
* Cartera interior	110	4,83	122	6,58
* Cartera exterior	2.112	92,79	1.555	83,83
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,18	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	55	2,42	333	17,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-5	-0,22	-154	-8,30
TOTAL PATRIMONIO	2.276	100,00 %	1.855	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	1.855	0	1.855	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,64	178,13	25,64	-73,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,48	-4,02	-4,48	108,23
(+) Rendimientos de gestión	-4,10	-3,26	-4,10	134,37
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Dividendos	0,09	0,08	0,09	93,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,00	0,10	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,79	-2,05	-3,79	245,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,00	-0,14	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,30	-1,27	-0,30	-56,05
± Otros resultados	-0,09	-0,03	-0,09	370,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,76	-0,39	-3,85
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,31	92,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	92,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,40	-0,05	-76,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,01	-50,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	75,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	75,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.276	1.855	2.276	

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

3. Inversiones financieras

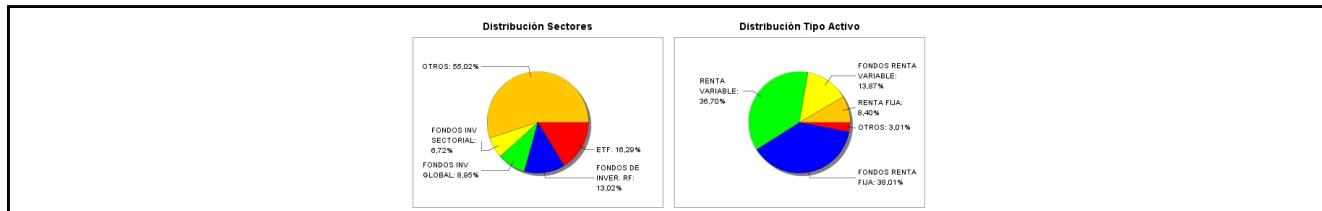
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	110	4,85	122	6,59
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	110	4,85	122	6,59
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	110	4,85	122	6,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	191	8,40	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	191	8,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	725	31,84	508	27,40
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	725	31,84	508	27,40
TOTAL IIC	1.196	52,51	1.046	56,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.112	92,75	1.555	83,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.222	97,60	1.677	90,41

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 período (importes en miles de EUR)

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

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

- d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 230.567,00 euros (11,58% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 230.567,00 euros (11,58% del patrimonio medio del periodo).
- h) Otras operaciones vinculadas:
- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: 0 %
 - 2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Comienzo de año con volatilidad y fuertes retrocesos en los activos de riesgo, marcados primeros por la inestabilidad en China ante nuevas medidas de regulación de los mercados financieros, pero sobre todo, por la caída del precio del crudo. Mercados que se fijaron en los posibles riesgos derivados del desplome del petróleo (-25% en enero), con caídas no limitadas a las energéticas, sino trasladadas también a los bancos por la exposición al crédito concedido a los sectores ligados al petróleo. Desde mitad de febrero, vistos los mínimos del crudo, mejora del sentimiento con intentos de estabilización del precio por parte de los productores.

Si atendemos a los datos, débil comienzo de año, particularmente en EE UU, y trasladado luego a Europa, no tanto desde el consumo, muy apoyado en ambas zonas por un empleo al alza, sino por el sector industrial. Acerándose al segundo trimestre los datos y encuestas mejoran. Crecimiento menor, volatilidad y precios bajos han llevado a los bancos centrales a seguir impulsando medidas expansivas, en el caso del BCE (tipos menores, más liquidez, mayores compras de activos), y prudencia en las subidas de tipos desde la FED. Más allá de la macro, la política importa: tanto el próximo referéndum el 23 de junio sobre la permanencia del Reino Unido en la UE, que ha llevado a fuertes caídas de la libra (-7,5% hasta marzo), como la esperanza de cambio de Gobierno en Brasil, cotizada al alza en todos los activos del país.

Mientras, renta variable con retornos diferenciados: Japón y Europa, con monedas más fuertes y políticas más laxas, liderando las caídas; índices americanos sin cambios, y emergentes al alza apoyados por las mejoras macro y de sus divisas, y por las esperanzas de cambio político en Brasil. Si nos fijamos en el comportamiento por sectores, bancos y financieras lideran las caídas, afectados por los tipos negativos en Europa, mientras que materiales básicos, en plena reestructuración, es de los de mejor evolución. Desde el punto de vista de estimaciones de resultados, destacadas revisiones a la baja para las cifras de 2016, probablemente marcadas por las caídas de la renta variable y la volatilidad de los mercados, por lo que creemos que hay margen de sorpresa positiva, particularmente en Europa, mercado que primariamente, junto a China e India dentro de los emergentes.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,08% habiéndose revalorizado un 0,05% lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

En el período, el patrimonio de la sicav se ha incrementado en un 22,7% y el número de accionistas se ha incrementado en el 8,62%. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5,32% y ha soportado unos gastos de 0,42% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -2,96%.

La volatilidad del fondo ha sido del 12,02% en el periodo, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 30% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,53%. Ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

Durante el período la sicav ha ido incorporando renta variable hasta alcanzar un peso superior al del 50%, sobre todo a través de acciones directas y un 14% del patrimonio total a través de fondos de inversión, que hemos incrementado al final del periodo. De hecho este periodo se ha bajado el riesgo con el que iniciábamos el periodo, y la mayor parte de la bajada de ese riesgo se ha hecho vía fondos, que partíamos con un 26% de posición.

Se apuesta en este segmento por el mercado europeo frente al americano. Ya que parece que la acción del Banco Central Europeo de apoyar con más liquidez a los mercados está cada vez más cerca, y con ese soporte se piensa que el mercado europeo podría reflejar mayores subidas en su cotización que las empresas americanas, además afectadas por la subida del dólar.

En Renta Fija se tiene posición a través de los fondos de inversión y ETFs mayoritariamente. En Renta Variable la inversión ha sido muy activa y se ha centrado en Europa llegando a tener más del 60% invertido en valores europeos, como Danone, Valeo o Inditex. Mientras en Estados Unidos se tiene un posición casi testimonial con posiciones en Starbucks y Alphabet.

La sicav no ha operado durante el periodo con futuros ni como inversión, ni como cobertura. Se ha generado un grado de apalancamiento medio del 57,10%.

En cualquier caso, se sigue apostando por la diversificación como estructura de la cartera de acciones, como demuestra que ninguna de ellas se encuentre entre las 15 primeras posiciones de la SICAV.

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

La IIC no posee ningún activo dentro de los activos que se engloban dentro del artículo 48 1.j del RD 1082/2012. Por otro lado, mencionar que el fondo no tiene ningún activo en litigio.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Se utilizan fondos para tomar posición en el 50% de la cartera, como demuestra que de las diez primeras posiciones 9 sean fondos de inversión. Entre estas diez primeras se encuentra un 9% en ETFs, siendo la primera posición de la cartera un ETF de renta fija europea con un 4,81%, el ETF Lyxor Eurmts GI In.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible, entendemos que existen buenas oportunidades en los

mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo muy medidos.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U ha ejercido 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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	19	0,83	20	1,09
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	26	1,15	19	1,03
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	18	0,97
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovia	EUR	0	0,00	16	0,85
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	15	0,68	17	0,91
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	13	0,69
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	15	0,68	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	17	0,73	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	13	0,71
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	12	0,52	0	0,00
ES0173093115 - ACCIONES R.E.E.	EUR	0	0,01	0	0,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	6	0,25	6	0,32
TOTAL RV COTIZADA		110	4,85	122	6,59
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		110	4,85	122	6,59
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		110	4,85	122	6,59
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
US00206RBN17 - RENTA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	USD	49	2,14	0	0,00
US031162BN92 - RENTA FIJA Amgen Inc 3,63 2022-05-15	USD	49	2,15	0	0,00
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	94	4,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		191	8,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		191	8,40	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		191	8,40	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	22	0,94	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	EUR	15	0,66	0	0,00
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	23	1,03	13	0,70
US02079K1079 - ACCIONES Google Inc	USD	31	1,35	28	1,51
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	25	1,09	17	0,90
JE00B783TY65 - ACCIONES Delphi Automotive Pl	USD	17	0,75	21	1,11
IT0003697080 - ACCIONES Geox Spa	EUR	10	0,42	14	0,74
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas - Salomon	EUR	25	1,08	21	1,15
US4595061015 - ACCIONES International Flavor	USD	25	1,12	17	0,90
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	23	1,00	11	0,61
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	12	0,54	13	0,70
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	16	0,68	16	0,87
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	10	0,44	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	36	1,58	22	1,18
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	23	1,03	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	25	1,09	11	0,61
FR00000051732 - ACCIONES Atos	EUR	32	1,41	35	1,87
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	33	1,45	13	0,72
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	20	1,08
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	29	1,28	18	0,95
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	0	0,00	13	0,71
FR00000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	12	0,54	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa	EUR	0	0,00	17	0,91
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	22	0,98	24	1,30
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	23	0,99	13	0,71
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	42	1,82	12	0,66
IT0001063210 - ACCIONES Mediaset SpA	EUR	9	0,39	19	1,04
NL0000009355 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	16	0,70	16	0,87
FR0000130338 - ACCIONES Valeo SA	EUR	33	1,46	36	1,97
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	20	0,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	18	0,79	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	18	0,79	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	19	1,05
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	24	1,07	15	0,79
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	19	0,82	20	1,07
FR0000121220 - ACCIONES Sodexo	EUR	17	0,75	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	21	0,94	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	13	0,72
TOTAL RV COTIZADA		725	31,84	508	27,40
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		725	31,84	508	27,40
IE00B4L5ZY03 - PARTICIPACIONES iShares Euro Corp Bo	EUR	30	1,32	0	0,00
LU0085135894 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GI Con	EUR	50	2,21	0	0,00
LU0346391831 - PARTICIPACIONES Fidelity	USD	43	1,89	0	0,00
US3369171091 - PARTICIPACIONES First Union Group	USD	21	0,90	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Brids	EUR	21	0,92	0	0,00
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	39	1,72	0	0,00
IE00BBLP53791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	EUR	39	1,73	0	0,00
US92206C4096 - PARTICIPACIONES Vanguard High Dvd Yi	USD	19	0,85	0	0,00
LU00866416075 - PARTICIPACIONES LO Funds-Convert BD	EUR	26	1,13	53	2,86
IE00B84J9J26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	45	1,98	35	1,91
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	36	1,57	0	0,00
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	34	1,48	34	1,82
LU04400298659 - PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	USD	69	3,05	73	3,94
FR0010028860 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	110	4,81	46	2,49
FR0010168773 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	26	1,15	17	0,91
FR0010688184 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	0	0,00	25	1,34
DE0005933923 - PARTICIPACIONES Ishares STOXX 600	EUR	24	1,05	49	2,63
US4642886794 - PARTICIPACIONES Sh Short Treasury B	USD	25	1,10	41	2,23
US81369Y4070 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	0	0,00	32	1,71
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	77	3,36	0	0,00
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	57	3,06
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	44	1,95	35	1,91
LU0264597617 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	23	1,03	50	2,68
LU0203975437 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	36	1,94
FR0011034495 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	36	1,57	44	2,39
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	38	1,65	83	4,45
LU0274208692 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	41	2,19
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	50	2,19	0	0,00
US9219378356 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	54	2,37	0	0,00
LU0487547167 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	15	0,64	0	0,00
LU0554840073 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GI Con	USD	29	1,27	31	1,69
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	0	0,00	32	1,72
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	0	0,00	24	1,30
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	EUR	70	3,09	69	3,73
US81369Y8030 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	16	0,70	16	0,87
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	55	2,42	30	1,62
FR0010344879 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	21	0,92	13	0,68
US73935A1043 - PARTICIPACIONES Parts. PowerShares Q	USD	0	0,00	16	0,87
US4642873099 - PARTICIPACIONES Parts. Ishares S&P 5	USD	0	0,00	16	0,87
US81369Y2090 - PARTICIPACIONES Health Care Select	USD	11	0,49	12	0,67
LU0072462186 - PARTICIPACIONES MLII European Value	EUR	0	0,00	36	1,94
TOTAL IIC		1.196	52,51	1.046	56,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.112	92,75	1.555	83,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.222	97,60	1.677	90,41

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 FONDO GESTION BOUTIQUE II / ASPAIN 11 PATRIMONIO

Fecha de registro: 16/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0%-30% de la exposición total en renta variable y el resto en 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. El total de exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,09	2,37	1,09	2,37
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	288.167,14	209.114,89
Nº de Partícipes	63	58
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	2.714	9.4169
2015	2.028	9.7001
2014		
2013		

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	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	-2,92	-2,92							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	11-02-2016	-0,89	11-02-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,73	29-01-2016	0,73	29-01-2016				

(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 2016	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	6,13	6,13							
Ibex-35	30,85	30,85							
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53							
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.

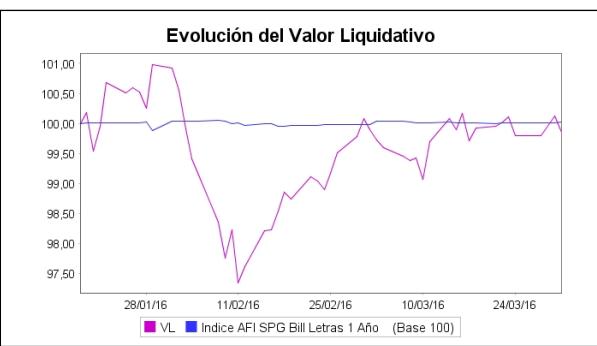
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,80			0,80			

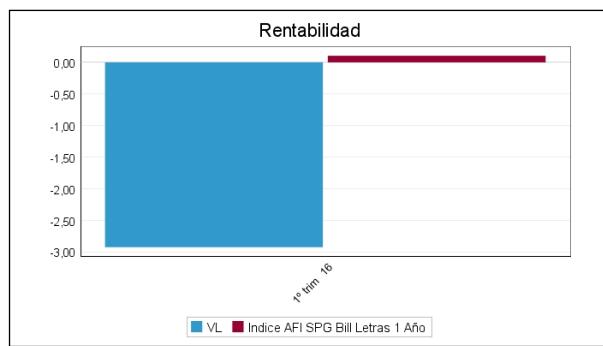
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.379	1.515	-1,16
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	205.014	2.948	-2,96
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.840	79	-5,44
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	3.190	32	-2,72
Global	163.918	4.278	-2,38
Total fondos	490.341	8.852	-2,37

*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	2.679	98,71	1.789	88,21
* Cartera interior	63	2,32	77	3,80
* Cartera exterior	2.611	96,20	1.712	84,42
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,18	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	1,47	779	38,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-5	-0,18	-539	-26,58
TOTAL PATRIMONIO	2.714	100,00 %	2.028	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	2.028	0	2.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,42	185,64	31,42	-64,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,27	-3,05	-2,27	57,19
(+) Rendimientos de gestión	-1,90	-2,32	-1,90	73,13
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Dividendos	0,06	0,07	0,06	78,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,00	0,15	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,97	-1,38	-1,97	202,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,00	-0,13	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	-0,84	0,06	-115,82
± Otros resultados	-0,11	-0,17	-0,11	38,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,75	-0,38	8,25
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,31	117,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	117,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,39	-0,04	-75,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,01	-50,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	69,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	69,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.714	2.028	2.714	

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

3. Inversiones financieras

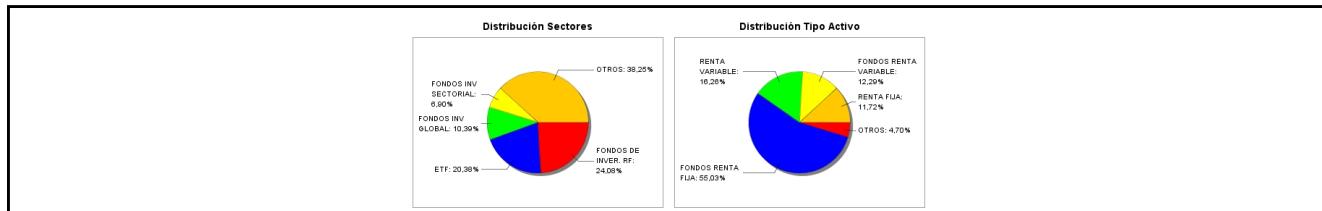
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	63	2,33	77	3,81
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	63	2,33	77	3,81
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	63	2,33	77	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	318	11,72	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	318	11,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	378	13,96	176	8,67
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	378	13,96	176	8,67
TOTAL IIC	1.915	70,59	1.536	75,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.611	96,27	1.712	84,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.674	98,60	1.789	88,20

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: 0 %

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Comienzo de año con volatilidad y fuertes retrocesos en los activos de riesgo, marcados primeros por la inestabilidad en China ante nuevas medidas de regulación de los mercados financieros, pero sobre todo, por la caída del precio del crudo. Mercados que se fijaron en los posibles riesgos derivados del desplome del petróleo (-25% en enero), con caídas no limitadas a las energéticas, sino trasladadas también a los bancos por la exposición al crédito concedido a los sectores ligados al petróleo. Desde mitad de febrero, vistos los mínimos del crudo, mejora del sentimiento con intentos de estabilización del precio por parte de los productores.

Si atendemos a los datos, débil comienzo de año, particularmente en EE UU, y trasladado luego a Europa, no tanto desde

el consumo, muy apoyado en ambas zonas por un empleo al alza, sino por el sector industrial. Acercándonos al segundo trimestre los datos y encuestas mejoran. Crecimiento menor, volatilidad y precios bajos han llevado a los bancos centrales a seguir impulsando medidas expansivas, en el caso del BCE (tipos menores, más liquidez, mayores compras de activos), y prudencia en las subidas de tipos desde la FED. Más allá de la macro, la política importa: tanto el próximo referéndum el 23 de junio sobre la permanencia del Reino Unido en la UE, que ha llevado a fuertes caídas de la libra (-7,5% hasta marzo), como la esperanza de cambio de Gobierno en Brasil, cotizada al alza en todos los activos del país.

Mientras, renta variable con retornos diferenciados: Japón y Europa, con monedas más fuertes y políticas más laxas, liderando las caídas; índices americanos sin cambios, y emergentes al alza apoyados por las mejoras macro y de sus divisas, y por las esperanzas de cambio político en Brasil. Si nos fijamos en el comportamiento por sectores, bancos y financieras lideran las caídas, afectados por los tipos negativos en Europa, mientras que materiales básicos, en plena reestructuración, es de los de mejor evolución. Desde el punto de vista de estimaciones de resultados, destacadas revisiones a la baja para las cifras de 2016, probablemente marcadas por las caídas de la renta variable y la volatilidad de los mercados, por lo que creemos que hay margen de sorpresa positiva, particularmente en Europa, mercado que primariamente, junto a China e India dentro de los emergentes.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,08% habiéndose revalorizado un 0,05% lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

En el período, el patrimonio de la sicav se ha incrementado en un 33,78% y el número de accionistas se ha incrementado en el 8,62%. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,92% y ha soportado unos gastos de 0,43% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por al entidad gestora ha sido del -1,16%.

La volatilidad del fondo ha sido del 6,13% en el periodo, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 30% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,53%. Ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

Durante el período la sicav ha ido incorporando renta variable hasta alcanzar un peso superior al 28%, con más de un tercio de esta posición a través de ETFs y fondos de inversión, mientras que el 16% se hace a través de acciones directa. De hecho este periodo se ha bajado el riesgo con el que iniciábamos el periodo, y la mayor parte de la bajada de ese riesgo se ha hecho vía fondos, que partíamos con un 21% de posición.

Se apuesta en este segmento por el mercado europeo frente al americano. Ya que parece que la acción del Banco Central Europeo de apoyar con más liquidez a los mercados está cada vez más cerca, y con ese soporte se piensa que el mercado europeo podría reflejar mayores subidas en su cotización que las empresas americanas, además afectadas por la subida del dólar.

En Renta Fija se tiene posición a través de los fondos de inversión y ETFs mayoritariamente. En Renta Variable la inversión ha sido muy activa y se ha centrado en Europa llegando a tener más del 65% invertido en valores europeos, como Danone, Unilever o Inditex. Mientras en Estados Unidos se tiene una posición del 19% con ETFs sectoriales.

La sicav no ha operado durante el periodo con futuros ni como inversión, ni como cobertura. Se ha generado un grado de apalancamiento medio del 74,69%.

En cualquier caso, se sigue apostando por la diversificación como estructura de la cartera de acciones, como demuestra que ninguna de ellas se encuentre entre las 10 primeras posiciones de la SICAV.

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

La IIC no posee ningún activo dentro de los activos que se engloban dentro del artículo 48 1.j del RD 1082/2012. Por otro lado, mencionar que el fondo no posee ningún activo en litigio.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Se utilizan fondos para tomar posición en el 70% de la cartera, como demuestra que de las diez primeras posiciones 9 sean fondos de inversión. Entre estas diez primeras se encuentra un 7,5% en ETFs, siendo la primera posición de la cartera dos fondos, el Carmignac Securite, con un 6,81% y el Mellon Global Bond con un 4,86%

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

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U ha ejercido 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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	15	0,55	16	0,79
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	17	0,64	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	13	0,66
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	16	0,77
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	15	0,56	17	0,82
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	16	0,58	16	0,77
TOTAL RV COTIZADA		63	2,33	77	3,81
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		63	2,33	77	3,81
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		63	2,33	77	3,81
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
US92857WAS98 - RENTA FIJA Vodafone Group 5,45 2019-06-10	USD	54	2,00	0	0,00
US031162BN92 - RENTA FIJA Amgen Inc 3,63 2022-05-15	USD	69	2,53	0	0,00
XS1046851025 - RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	EUR	102	3,74	0	0,00
XS1207309086 - RENTA FIJA ACSI 2,88 2020-04-01	EUR	94	3,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		318	11,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		318	11,72	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		318	11,72	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	32	1,18	0	0,00
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	14	0,51	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Google Inc	USD	18	0,68	20	0,96
JE00B783TY65 - ACCIONES Delphi Automotive Pl	USD	14	0,50	16	0,80
IT0003697080 - ACCIONES Geox Spa	EUR	27	0,98	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES International Flavor	USD	15	0,55	16	0,81
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	13	0,49	14	0,69
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	16	0,57	16	0,79
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	10	0,38	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	10	0,37	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	11	0,40	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	10	0,38	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	16	0,78
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	12	0,46	15	0,75
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	15	0,54	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	18	0,65	19	0,94
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	20	0,74	0	0,00
IT0001063210 - ACCIONES Mediaset SpA	EUR	6	0,21	11	0,56
NL0000009355 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	16	0,58	16	0,79
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	38	1,39	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	25	0,92	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	10	0,37	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	19	0,71	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	11	0,40	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	16	0,80
TOTAL RV COTIZADA		378	13,96	176	8,67
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		378	13,96	176	8,67
IE00B4L5ZY03 - PARTICIPACIONES iShares Euro Corp Bo	EUR	40	1,47	0	0,00
LU0085135894 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GI Con	EUR	50	1,86	0	0,00
US3369171091 - PARTICIPACIONES First Union Group	USD	63	2,34	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	16	0,58	0	0,00
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	49	1,81	0	0,00
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	59	2,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92206C4096 - PARTICIPACIONES Vanguard High Dvd Yi	USD	39	1,43	0	0,00
LU0159201655 - PARTICIPACIONES LO Funds-Convert BD	EUR	44	1,61	88	4,32
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	114	4,20	113	5,57
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	61	2,25	0	0,00
LU0440029659 - PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	USD	56	2,06	80	3,93
FR0010028860 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	119	4,40	58	2,88
FR0010168773 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	26	0,94	0	0,00
DE000A0J21A7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	30	1,10	30	1,47
FR0010688184 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	0	0,00	16	0,80
DE0005933923 - PARTICIPACIONES Ishares STOXX 600	EUR	22	0,82	34	1,69
US4642886794 - PARTICIPACIONES ISh Short Treasury B	USD	77	2,86	81	4,00
US81369Y4070 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	15	0,55	16	0,77
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds-Cred	EUR	127	4,68	0	0,00
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	82	4,03
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	82	3,03	113	5,58
LU0264597617 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europa	EUR	0	0,00	83	4,11
LU0203975437 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	17	0,83
FR0011034495 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	0	0,00	88	4,33
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	98	3,62	233	11,51
LU0274208692 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	16	0,79
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	75	2,75	0	0,00
US9219378356 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	78	2,89	0	0,00
LU0487547167 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	24	0,88	0	0,00
LU0554840073 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GI Con	USD	16	0,61	0	0,00
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	0	0,00	52	2,54
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	EUR	132	4,86	90	4,44
LU0084302339 - PARTICIPACIONES Robeco Europe	EUR	70	2,59	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	185	6,81	183	9,03
US78463V1070 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	65	2,38	0	0,00
FR0010037234 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	82	3,02	15	0,73
US73935A1043 - PARTICIPACIONES Parts. PowerShares Q	USD	0	0,00	16	0,78
LU0072462186 - PARTICIPACIONES MLIIF European Value	EUR	0	0,00	32	1,59
TOTAL IIC		1.915	70,59	1.536	75,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.611	96,27	1.712	84,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.674	98,60	1.789	88,20

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 FONDO

GESTION BOUTIQUE II / AWA FLEXIBLE

Fecha de registro: 16/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 5 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en 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. El total de exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,28	3,07	0,28	3,07
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	360.998,63	263.962,18
Nº de Partícipes	29	23
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	3.430	9.5025
2015	2.600	9.8515
2014		
2013		

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	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	-3,54	-3,54							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	08-02-2016	-1,96	08-02-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,97	22-01-2016	1,97	22-01-2016				

(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 2016	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	11,90	11,90							
Ibex-35	30,85	30,85							
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53							
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.

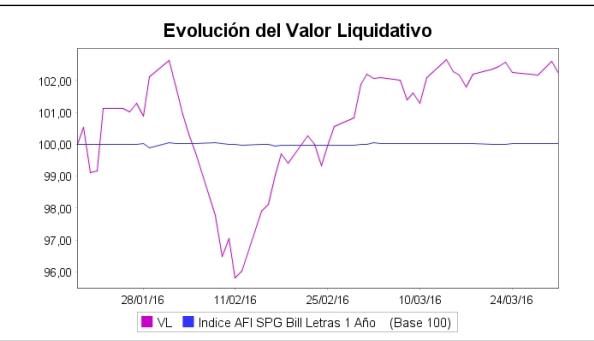
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,90			0,90			

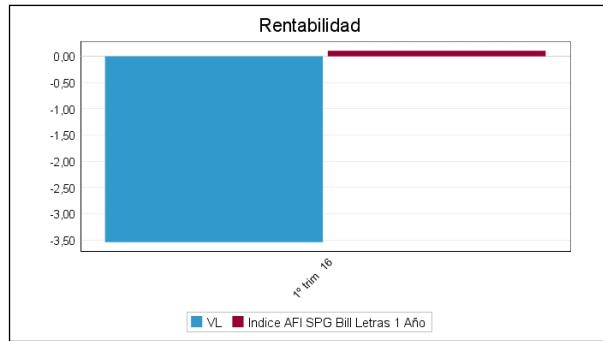
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.379	1.515	-1,16
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	205.014	2.948	-2,96
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.840	79	-5,44
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	3.190	32	-2,72
Global	163.918	4.278	-2,38
Total fondos	490.341	8.852	-2,37

*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	3.214	93,70	2.486	95,62
* Cartera interior	330	9,62	276	10,62
* Cartera exterior	2.883	84,05	2.210	85,00
* 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)	222	6,47	670	25,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-6	-0,17	-555	-21,35
TOTAL PATRIMONIO	3.430	100,00 %	2.600	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	2.600	0	2.600	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,11	322,04	32,11	-64,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,18	-0,23	-3,18	4.870,65
(+) Rendimientos de gestión	-2,87	0,55	-2,87	-1.944,90
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,87	0,55	-2,87	-1.944,90
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,80	-0,34	49,72
- Comisión de gestión	-0,27	-0,26	-0,27	267,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	267,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,46	-0,04	-72,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-50,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	333,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	333,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.430	2.600	3.430	

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

3. Inversiones financieras

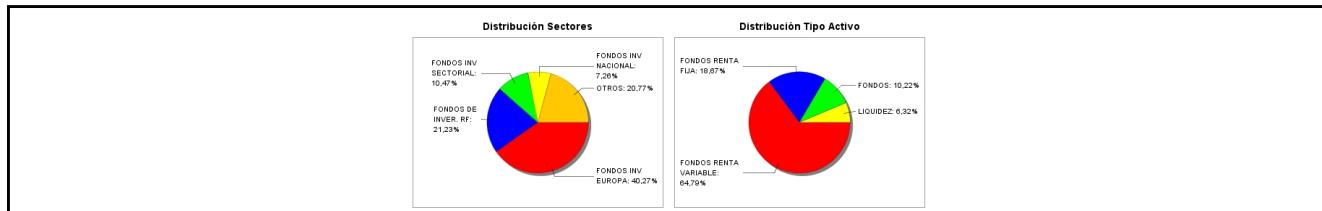
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	330	9,63	276	10,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	330	9,63	276	10,63
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	2.883	84,03	2.210	84,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.883	84,03	2.210	84,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.214	93,66	2.486	95,60

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 periodo: 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 compartimento tiene un partícipe significativo a 31-03-16 que representa el 24,84% del patrimonio.

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: 0 %

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Comienzo de año con volatilidad y fuertes retrocesos en los activos de riesgo, marcados primeros por la inestabilidad en China ante nuevas medidas de regulación de los mercados financieros, pero sobre todo, por la caída del precio del crudo. Mercados que se fijaron en los posibles riesgos derivados del desplome del petróleo (-25% en enero), con caídas no limitadas a las energéticas, sino trasladadas también a los bancos por la exposición al crédito concedido a los sectores ligados al petróleo. Desde mitad de febrero, vistos los mínimos del crudo, mejora del sentimiento con intentos de estabilización del precio por parte de los productores.

Si atendemos a los datos, débil comienzo de año, particularmente en EE UU, y trasladado luego a Europa, no tanto desde el consumo, muy apoyado en ambas zonas por un empleo al alza, sino por el sector industrial. Acercándonos al segundo trimestre los datos y encuestas mejoran. Crecimiento menor, volatilidad y precios bajos han llevado a los bancos centrales a seguir impulsando medidas expansivas, en el caso del BCE (tipos menores, más liquidez, mayores compras de activos), y prudencia en las subidas de tipos desde la FED. Más allá de la macro, la política importa: tanto el próximo referéndum el 23 de junio sobre la permanencia del Reino Unido en la UE, que ha llevado a fuertes caídas de la libra (-7,5% hasta marzo), como la esperanza de cambio de Gobierno en Brasil, cotizada al alza en todos los activos del país.

Mientras, renta variable con retornos diferenciados: Japón y Europa, con monedas más fuertes y políticas más laxas, liderando las caídas; índices americanos sin cambios, y emergentes al alza apoyados por las mejoras macro y de sus divisas, y por las esperanzas de cambio político en Brasil. Si nos fijamos en el comportamiento por sectores, bancos y financieras lideran las caídas, afectados por los tipos negativos en Europa, mientras que materiales básicos, en plena reestructuración, es de los de mejor evolución. Desde el punto de vista de estimaciones de resultados, destacadas revisiones a la baja para las cifras de 2016, probablemente marcadas por las caídas de la renta variable y la volatilidad de los mercados, por lo que creemos que hay margen de sorpresa positiva, particularmente en Europa, mercado que primaríamos, junto a China e India dentro de los emergentes.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,08% habiéndose revalorizado un 0,05% lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio del compartimento ha aumentado 31,92% y el número de partícipes ha aumentado un 26,09%. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del -3,54% y ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de las IIC de la misma categoría ha sido de -2,96%.

La volatilidad del fondo ha sido del 11,90% en el periodo, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 30% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,53%. Ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

Durante el periodo ha apostado por comprar JP Morgan Global 5,89%, Natixis AM 5,88%.

La sicav no ha operado durante el periodo con futuros ni como inversión, ni como cobertura. Se ha generado un grado de apalancamiento medio del 84,81%.

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

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

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo mantiene un 93,68% de inversión en otras IIC.

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U ha ejercido 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
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	131	3,82	136	5,25
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	EUR	199	5,81	140	5,38
TOTAL IIC		330	9,63	276	10,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		330	9,63	276	10,63
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
LU0556616935 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	154	4,50	0	0,00
LU0549542800 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	113	3,29	100	3,85
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	190	5,53	131	5,06
IE00B19ZB094 - PARTICIPACIONES Legg Mason Inc	EUR	137	4,01	66	2,55
LU0210531470 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-GI Corp B	EUR	115	3,34	82	3,15
LU0217390730 - PARTICIPACIONES JPM F Japan Eq	EUR	95	2,77	99	3,79
LU0935229152 - PARTICIPACIONES Natixis AM	EUR	202	5,88	156	5,99
LU0255979402 - PARTICIPACIONES Parts. Pictet F-Emer	EUR	87	2,54	97	3,75
LU0260869739 - PARTICIPACIONES Templeton US Equity	EUR	83	2,43	65	2,49
LU0572586591 - PARTICIPACIONES Alken Fund European	EUR	131	3,81	143	5,48
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	202	5,90	152	5,84
GB0002771383 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	189	5,50	130	4,99
LU1005243255 - PARTICIPACIONES BGF European Growth	EUR	142	4,13	150	5,76
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan European	EUR	202	5,89	134	5,15
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ.	EUR	142	4,13	147	5,64
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	118	3,44	127	4,88
LU0256839860 - PARTICIPACIONES Allianz RCM Euro Eq	EUR	128	3,74	105	4,04
LU0119750205 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	185	5,39	129	4,94
LU0152980495 - PARTICIPACIONES Frank Templ Inv Gl	EUR	59	1,73	63	2,42
LU0073255761 - PARTICIPACIONES Morgan St Hi Yield A	EUR	147	4,29	72	2,78
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	62	1,79	63	2,42
TOTAL IIC		2.883	84,03	2.210	84,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.883	84,03	2.210	84,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.214	93,66	2.486	95,60

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.