

GESTION BOUTIQUE II, FI

Nº Registro CNMV: 4912

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE IISASSOLA 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 Variable Mixta 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,08	0,00	1,21	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,06

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	441.550,86	281.124,15
Nº de Partícipes	41	32
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	4.771	10,8060
2016	1.838	10,1230
2015		
2014		

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,75	1,62	1,15	1,46	2,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-11-2017	-0,46	18-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	18-12-2017	0,85	24-04-2017		

(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 2017	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	2,90	2,36	3,36	3,07	2,77				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,52	1,59	1,77				

(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.

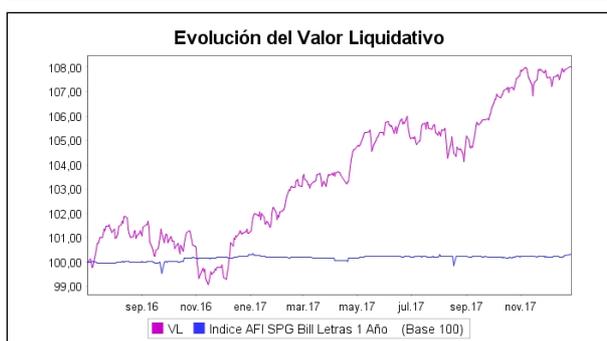
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,42	0,56	0,61	0,61	0,67	2,66			

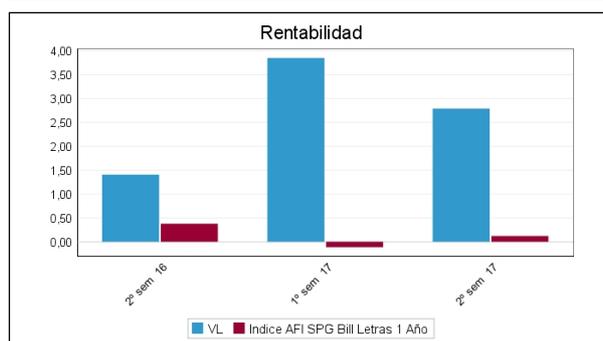
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	206.813	2.898	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	279.404	3.911	0,98
Renta Variable Euro	11.518	206	-1,10
Renta Variable Internacional	103.924	2.651	4,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	221.942	5.151	2,61
Total fondos	823.601	14.817	1,62

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.100	85,94	2.721	92,08
* Cartera interior	121	2,54	542	18,34
* Cartera exterior	3.980	83,42	2.179	73,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	552	11,57	238	8,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	119	2,49	-4	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	4.771	100,00 %	2.955	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.955	1.838	1.838	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,85	39,83	80,92	65,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,70	3,48	6,00	25,63
(+) Rendimientos de gestión	3,25	3,96	7,05	32,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	3.232,12
+ 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)	1,69	0,37	2,37	645,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	0,44	0,96	85,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,10	3,15	3,77	-43,52
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,05	-18.083.200,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,70	-1,45	69,32
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	64,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	64,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,06	514,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,06	25,63
(+) Ingresos	0,19	0,22	0,40	37,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,19	0,22	0,40	37,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.771	2.955	4.771	

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

3. Inversiones financieras

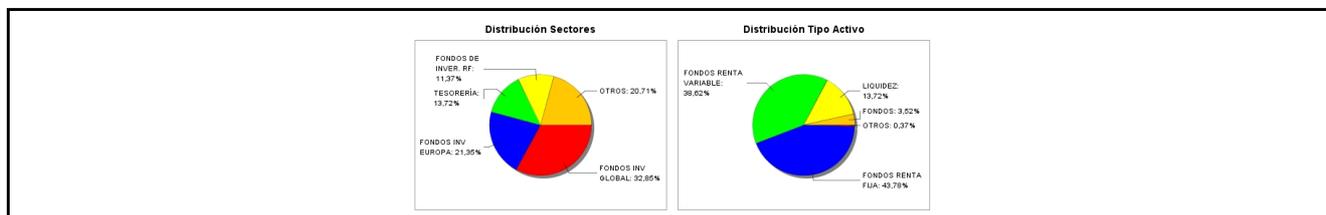
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	426	14,40
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	426	14,40
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	121	2,53	117	3,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	121	2,53	542	18,35
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	3.979	83,40	2.179	73,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.979	83,40	2.179	73,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.100	85,93	2.721	92,06

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 período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Stoxx Europe 600	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 16032018	155	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.16/03/18	222	Inversión
Total subyacente renta variable		378	
TOTAL OBLIGACIONES		378	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

	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 1.306.256,00 euros (31,34% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 1.866.080,00 euros (44,76% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

El año 2017 finaliza con la aprobación de la Reforma Fiscal por parte del Congreso de los EEUU que fue firmada el pasado 3 de enero. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologado a lo largo de todo el semestre y se espera que continúen el próximo año. En Alemania la canciller Angela Merkel está teniendo dificultades para formar gobierno, aunque en las últimas fechas parece que se han desbloqueado las negociaciones. En cuanto al Brexit se ha cerrado la primera etapa de las negociaciones y se esperan avances a lo largo del año.

En el plano macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento y empleo para el 2018. Las ventas al por menor en Europa y EEUU han sido por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista.

Los mercados de renta fija no han sufrido cambios significativos a lo largo del final del semestre. En EEUU las compras fueron predominantes al igual que en Europa aunque en menor medida. En Portugal, el año ha finalizado con abundantes compras en los tramos largos de la curva. En el plano corporativo, las compras fueron la pauta general tanto a nivel high-yield como grado de inversión.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han finalizado el año siguiendo la tendencia alcista que llevan mostrando desde el inicio del mismo. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones han obtenido unas revalorizaciones del 19.4% y 25.1% respectivamente. En Europa, el Eurostoxx avanzó un 6.5% a lo largo del año, al igual que el Dax que se revalorizó un 12.5%. En el caso del Ibex, el repunte fue del 7.4%. La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25% debido a las ventas que se han producido.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista con un avance del 14.1% respecto al dólar hasta situarse en el 1.20. La revalorización respecto a la libra fue del 4.1% llegando hasta el 0.89. El oro, actuando como valor refugio, se apreció un 13.1% y alcanzó los 1303 dólares la onza. Otro de los protagonistas en el año ha sido el petróleo con una revalorización del 20.6% hasta llegar a los 66.8 dólares.

La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25%.

Comentario de gestión

En el semestre el patrimonio ha subido un 61,45% y el número de partícipes ha subido un 21,88%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,79% y ha soportado unos gastos de 1,17% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,47% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 6,75% siendo los gastos anuales de un 2,42%.

A lo largo del último trimestre se han producido cambios en algunos fondos temáticos donde lo que hemos buscado es la diversificación tanto de sectores como de posiciones. Cambiamos estrategia en Japón a un fondo con componente cíclico dado el positivismo del mercado. Invertimos la parte de efectivo en dos fondos con un retorno ligeramente positivo y volatilidades inferiores a 1, para evitar el coste de liquidez. Como cobertura constituimos dos posiciones cortas sobre los índices americano y europeo.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,98%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 9%. La volatilidad del fondo ha sido del 2,9% en el año, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,89% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico anual del fondo ha sido del 1,43%.

Durante el semestre de referencia, la cartera ha operado con los siguientes instrumentos derivados: Futuro Euro Stoxx Banks, Futuro Mini Dolar Euro CME, Futuro s/DJ Euro Stoxx 50, Futuro s/Mini Financial Select, Futuro s/Nasdaq Emini 100, Futuro s/S&P Emini 500 y Futuro s/Stoxx Europe 600. Estas operaciones han generado una ganancia del 0,51% durante el periodo. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 63,22%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IICs es de un 85,91% y las posiciones más significativas son: Parts. EDR Start-I (6,28%), Parts. Nordea 1 Low Dur Eur C-BI EUR (6,27%), y Parts. First Eagle-Amundi Intl (4,11%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

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

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 1.169.321,09 euros: 921.092,63 euros de remuneración fija y

201.000,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2016 pero abonada en el ejercicio 2017) y retribución en especie 47.228,46 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 18 personas (1 administrador y 17 empleados), de los que 16 han recibido remuneración variable.

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 14. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.037.520,29 euros en total, la remuneración fija asciende a 814.229,77 euros, la remuneración variable a 182.500 euros y la retribución en especie a 40.790,52 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01804068 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,46 2017-07-03	EUR	0	0,00	71	2,40
ES00000128A0 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,47 2017-07-03	EUR	0	0,00	71	2,40
ES0L01801197 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,46 2017-07-03	EUR	0	0,00	71	2,40
ES00000121A5 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,47 2017-07-03	EUR	0	0,00	71	2,40
ES00000121A5 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,47 2017-07-03	EUR	0	0,00	71	2,40
ES0000012783 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,47 2017-07-03	EUR	0	0,00	71	2,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	426	14,40
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	426	14,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	121	2,53	117	3,95
TOTAL IIC		121	2,53	117	3,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		121	2,53	542	18,35
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
LU0878867869 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	196	4,11	0	0,00
LU1160351208 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	75	1,57	0	0,00
LU0352097439 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	83	1,75	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	299	6,27	0	0,00
LU0602539271 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	50	1,05	0	0,00
LU0906524193 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Cash Eur	EUR	71	1,50	0	0,00
LU1496798809 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	53	1,11	0	0,00
IE00BZ4D7648 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	48	1,01	0	0,00
LU1209145538 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	61	1,28	0	0,00
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund European	EUR	51	1,06	0	0,00
FR0010247783 - PARTICIPACIONES Odey Pan European Eu	EUR	75	1,58	0	0,00
FR0010109165 - PARTICIPACIONES Oddy Convertibles	EUR	60	1,26	0	0,00
LU0955011761 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	71	1,50	68	2,29
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	67	1,40	0	0,00
LU0334663407 - PARTICIPACIONES Schroder Intl US SMMC	EUR	77	1,62	0	0,00
LU1402171232 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	125	2,62	82	2,77
LU0334663589 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	0	0,00	48	1,62
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	0	0,00	66	2,22
LU0261952419 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	0	0,00	95	3,22
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	116	2,44	0	0,00
LU0712125052 - PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	EUR	36	0,76	21	0,70
LU0626262165 - PARTICIPACIONES Templeton Emerg. Mkt	EUR	118	2,46	102	3,46
IE00B85YMK29 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	0	0,00	50	1,69
LU1299881935 - PARTICIPACIONES JPM F Japan Eq	EUR	140	2,94	0	0,00
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	117	2,45	81	2,73
LU0566484027 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	0	0,00	22	0,75
LU0482270153 - PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	EUR	0	0,00	51	1,73
LU0808562614 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	180	3,77	0	0,00
LU0430493212 - PARTICIPACIONES JPMF INV- Eur Global	EUR	0	0,00	44	1,49
GB00B1Z68494 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	0	0,00	88	2,98
LU0641745921 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	0	0,00	61	2,06
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	176	3,69	84	2,85
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	49	1,02	0	0,00
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	80	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	65	1,35	59	2,00
LU0583242994 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	123	4,15
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	96	2,00	0	0,00
IE00BHF143 - PARTICIPACIONES Paris. Legg Mason-LM	EUR	141	2,95	78	2,63
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	78	1,63	0	0,00
GB00B56H1S45 - PARTICIPACIONES M&S Global Convertib	EUR	0	0,00	85	2,89
LU0415391944 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Entrepri	EUR	50	1,05	0	0,00
LU0702163451 - PARTICIPACIONES Morgan ST Global HY	USD	0	0,00	27	0,92
LU0289214545 - PARTICIPACIONES JPMF Europe Strategi	EUR	120	2,51	0	0,00
LU0289089384 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	EUR	0	0,00	117	3,97
LU0376989207 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	EUR	51	1,06	49	1,67
LU0476876759 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-Japanese	EUR	0	0,00	120	4,07
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G Investment Funds	EUR	129	2,70	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	55	1,16	55	1,87
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	114	2,38	80	2,70
LU0432616737 - PARTICIPACIONES Invesco Balanced Ris	EUR	48	1,01	45	1,53
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	54	1,14	0	0,00
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	139	4,71
LU0141799097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	54	1,81
FR0010471136 - PARTICIPACIONES EDR Europe	EUR	300	6,28	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	75	1,57	25	0,85
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	113	2,37	79	2,68
IE0002122038 - PARTICIPACIONES Janus Global Life	EUR	96	2,02	0	0,00
TOTAL IIC		3.979	83,40	2.179	73,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.979	83,40	2.179	73,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.100	85,93	2.721	92,06

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 COMPARTIMENTO
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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,00	0,84	1,10
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	398.711,38	246.806,29
Nº de Partícipes	32	29
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	4.144	10,3943
2016	2.832	10,0579
2015		
2014		

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	3,35	0,66	0,71	0,50	1,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	15-11-2017	-0,44	18-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	18-12-2017	0,37	03-01-2017		

(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 2017	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	1,76	1,44	1,86	1,98	1,76				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,94	0,94	1,01	1,09	1,22				

(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.

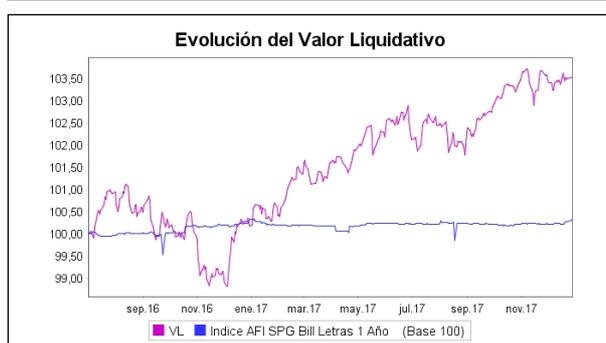
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,58	0,59	0,67	0,65	0,68	2,53			

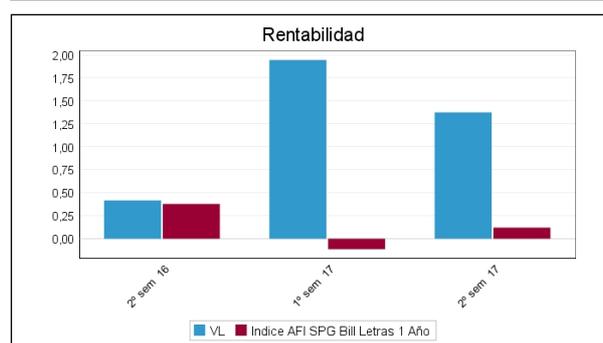
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	206.813	2.898	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	279.404	3.911	0,98
Renta Variable Euro	11.518	206	-1,10
Renta Variable Internacional	103.924	2.651	4,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	221.942	5.151	2,61
Total fondos	823.601	14.817	1,62

*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	3.710	89,53	2.408	95,14
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.710	89,53	2.408	95,14
* 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)	424	10,23	126	4,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	10	0,24	-3	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	4.144	100,00 %	2.531	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.531	2.832	2.832	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,24	-12,63	40,84	-540,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	1,98	3,24	-27,27
(+) Rendimientos de gestión	1,80	2,40	4,17	-17,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,77	0,13	0,93	562,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,03	2,28	3,24	-49,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,68	-1,41	17,90
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	12,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	12,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,05	1.156,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-27,27
(+) Ingresos	0,22	0,26	0,48	-3,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,22	0,26	0,48	-3,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.144	2.531	4.144	

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

3. Inversiones financieras

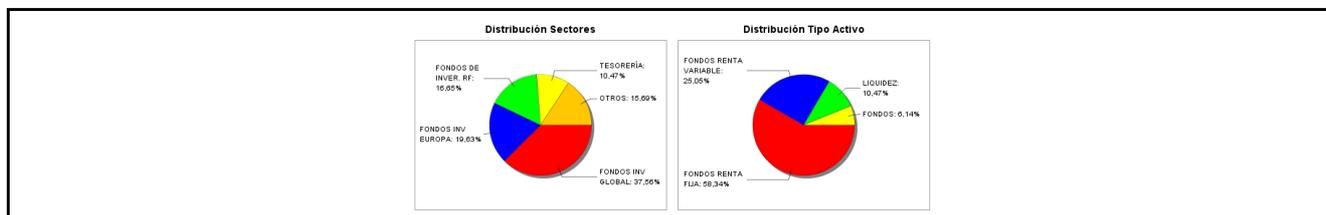
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.710	89,56	2.408	95,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.710	89,56	2.408	95,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.710	89,56	2.408	95,15

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2017 que representa el 21,73% del capital.

H) Otras operaciones vinculadas:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

El año 2017 finaliza con la aprobación de la Reforma Fiscal por parte del Congreso de los EEUU que fue firmada el pasado 3 de enero. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologado a lo largo de todo el semestre y se espera que continúen el próximo año. En Alemania la canciller Angela Merkel está teniendo dificultades para formar gobierno, aunque en las últimas fechas parece que se han desbloqueado las negociaciones. En cuando al Brexit se ha cerrado la primera etapa de las negociaciones y se esperan avances a lo largo del año.

En el plano macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento y empleo para el 2018. Las ventas al por menor en Europa y EEUU han sido por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista.

Los mercados de renta fija no han sufrido cambios significativos a lo largo del final del semestre. En EEUU las compras

fueron predominantes al igual que en Europa aunque en menor medida. En Portugal, el año ha finalizado con abundantes compras en los tramos largos de la curva. En el plano corporativo, las compras fueron la pauta general tanto a nivel high-yield como grado de inversión.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han finalizado el año siguiendo la tendencia alcista que llevan mostrando desde el inicio del mismo. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones han obtenido unas revalorizaciones del 19.4% y 25.1% respectivamente. En Europa, el Eurostoxx avanzó un 6.5% a lo largo del año, al igual que el Dax que se revalorizó un 12.5%. En el caso del Ibex, el repunte fue del 7.4%.

La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25%.

Comentario de gestión

En el semestre el patrimonio ha subido un 63,77% y el número de partícipes ha subido un 10,34%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,37% y ha soportado unos gastos de 1,26% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,56% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,35% siendo los gastos anuales de un 2,58%.

De cara al final del año, mantenemos la misma estructura de cartera muy poco afectada por la deuda gubernamental de calidad y la renta variable que pueden suponer los mayores riesgos para un fondo de esta tipología, con retornos superiores al 3% y una volatilidad inferior al 2%. Aun así, uno de los fondos de deuda gubernamental lo sustituimos por un RF flexible buscando fuentes de rentabilidad de una manera mucho más diversificada. Invertimos la parte de efectivo en dos fondos con un retorno ligeramente positivo y volatilidades inferiores a 1, para evitar el coste de liquidez. Mantenemos liquidez suficiente en el fondo para poder acometer nuevas estrategias en caso de que el mercado corrija sin tener que deshacer posiciones actuales.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,23%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 5%. La volatilidad del fondo ha sido del 1,76% en el año, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,89% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico anual del fondo ha sido del 0,94%.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 58,58%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IICs es de un 89,52% y las posiciones más significativas son: Parts. EDR Start-I (5,42%), Parts. Nordea 1 Low Dur Eur C-BI EUR (5,42%), y Parts. Pimco Div Inc-Fund InSeHA (4,85%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

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

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución

gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 1.169.321,09 euros: 921.092,63 euros de remuneración fija y 201.000,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2016 pero abonada en el ejercicio 2017) y retribución en especie 47.228,46 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 18 personas (1 administrador y 17 empleados), de los que 16 han recibido remuneración variable.

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 14. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.037.520,29 euros en total, la remuneración fija asciende a 814.229,77 euros, la remuneración variable a 182.500 euros y la retribución en especie a 40.790,52 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
LU0878867869 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	163	3,94	0	0,00
FR0010820332 - PARTICIPACIONES Amund-Ca	EUR	100	2,41	0	0,00
LU1160351208 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	75	1,80	0	0,00
LU0352097439 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	74	1,78	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	224	5,42	0	0,00
LU0906524193 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Cash Eur	EUR	62	1,50	0	0,00
LU1209145538 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	74	1,79	0	0,00
LU0316492858 - PARTICIPACIONES Frank-Tm	EUR	111	2,68	0	0,00
IE00B61D4S58 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	100	2,41	0	0,00
LU1551754432 - PARTICIPACIONES Vontobel Eastern Eur	EUR	0	0,00	60	2,36
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	78	1,88	0	0,00
LU0926439992 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	50	1,21	0	0,00
LU1331789617 - PARTICIPACIONES Vontobel Eastern Eur	EUR	61	1,46	0	0,00
LU1402171232 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	130	3,13	107	4,21
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	0	0,00	77	3,02
LU0195953822 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	EUR	0	0,00	84	3,32
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	201	4,85	0	0,00
LU0482270666 - PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	EUR	0	0,00	52	2,06
LU0712125052 - PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	EUR	97	2,34	94	3,72
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	90	2,18	86	3,39
LU0808562614 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	175	4,23	0	0,00
LU0430493212 - PARTICIPACIONES JPMF INV - Eur Global	EUR	0	0,00	62	2,44
GB00B78PH718 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	0	0,00	85	3,36
GB00B1268494 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	0	0,00	78	3,10
LU0641745921 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	0	0,00	76	3,01
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	149	3,61	109	4,31
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	100	3,95
LU0583242994 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	150	5,95
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	125	3,01	0	0,00
IE00BHBFD143 - PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	EUR	153	3,70	130	5,15
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	92	2,21	0	0,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	110	2,65	0	0,00
LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	91	3,61
LU0329591480 - PARTICIPACIONES Parts. MLIIIF-Global	EUR	118	2,86	0	0,00
LU0376989207 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	EUR	96	2,31	93	3,68
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	198	4,78	148	5,84
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	86	2,07	86	3,38
GB00B78PJC09 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	75	1,81	0	0,00
LU0432616737 - PARTICIPACIONES Invesco Balanced Ris	EUR	86	2,06	81	3,18
LU0494762056 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Global M	EUR	107	2,59	106	4,18
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	53	1,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0565135745 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	10	0,41
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	127	5,04
FR0010471136 - PARTICIPACIONES EDR Europe	EUR	225	5,43	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	72	1,74	72	2,85
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	102	2,45	154	6,07
LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIIIF-Global	EUR	0	0,00	90	3,56
TOTAL IIC		3.710	89,56	2.408	95,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.710	89,56	2.408	95,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.710	89,56	2.408	95,15

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE 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: Global

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,94	1,91	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	299.927,95	242.828,83
Nº de Partícipes	65	60
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	3.288	10,9625
2016	2.027	10,3552
2015		
2014		

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	5,86	0,77	-0,86	2,40	3,49				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	10-11-2017	-0,69	10-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	28-11-2017	0,82	28-11-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	5,48	3,40	3,00	2,25				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,85	1,85	1,46	1,26	1,30				

(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.

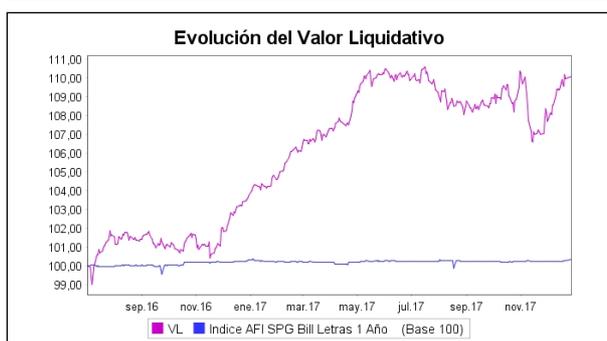
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,41	0,41	0,36	0,41	1,64			

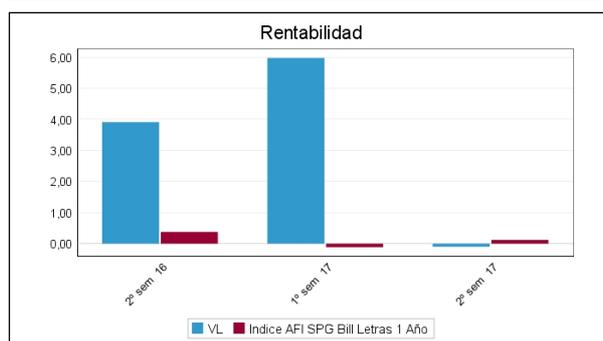
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	206.813	2.898	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	279.404	3.911	0,98
Renta Variable Euro	11.518	206	-1,10
Renta Variable Internacional	103.924	2.651	4,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	221.942	5.151	2,61
Total fondos	823.601	14.817	1,62

*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	3.033	92,24	2.183	81,91
* Cartera interior	1.400	42,58	1.221	45,82
* Cartera exterior	1.634	49,70	961	36,06
* 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)	324	9,85	501	18,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-69	-2,10	-19	-0,71
TOTAL PATRIMONIO	3.288	100,00 %	2.665	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.665	2.027	2.027	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,24	21,15	42,39	22,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	5,65	5,41	-93,98
(+) Rendimientos de gestión	0,99	6,36	6,82	-81,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,39	0,40	0,79	17,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	5,56	4,86	-103,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	0,39	1,21	143,31
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,05	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,72	-1,44	22,08
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	23,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	23,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,06	1.125,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,05	-93,98
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-0,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-0,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.288	2.665	3.288	

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

3. Inversiones financieras

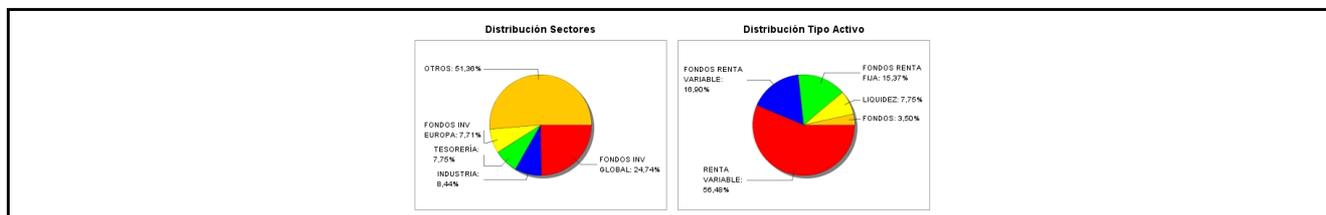
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	838	25,51	661	24,84
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	838	25,51	661	24,84
TOTAL IIC	561	17,07	560	21,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.400	42,58	1.221	45,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.019	30,96	152	5,71
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.019	30,96	152	5,71
TOTAL IIC	615	18,71	809	30,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.634	49,67	961	36,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.033	92,25	2.183	81,95

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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: 0,08496%

H) Otras operaciones vinculadas:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

El año 2017 finaliza con la aprobación de la Reforma Fiscal por parte del Congreso de los EEUU que fue firmada el pasado 3 de enero. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologado a lo largo de todo el semestre y se esperan que continúen el próximo año. En Alemania la canciller alemana Angela Merkel que está teniendo dificultades para formar gobierno, aunque en las últimas fechas parece que se han desbloqueado las negociaciones. En cuando al Brexit se ha cerrado la primera etapa de las negociaciones y se esperan avances a lo largo del año.

En el plano macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las

estimaciones de crecimiento y empleo para el 2018. Las ventas al por menor en Europa y EEUU han sido por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han finalizado el año siguiendo la tendencia alcista que llevan mostrando desde el inicio del mismo. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones han obtenido unas revalorizaciones del 19.4% y 25.1% respectivamente. En Europa, el Eurostoxx avanzó un 6.5% a lo largo del año, al igual que el Dax que se revalorizó un 12.5%. En el caso del Ibex, el repunte fue del 7.4%. Desde el mundo emergente, el principal índice, el Hang-Seng fue el líder indiscutible en el pasado año con un 36%. Respecto a los sectores, tanto el industrial como los recursos básicos fueron los líderes indiscutibles seguidos por el petróleo con un 20.6%.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista con un avance del 14.1% respecto al dólar hasta situarse en el 1.20. La revalorización respecto a la libra fue del 4.1% llegando hasta el 0.89. El oro, actuando como valor refugio, se apreció un 13.1% y alcanzó los 1303 dólares la onza. Otro de los protagonistas en el año ha sido el petróleo con una revalorización del 20.6% hasta llegar a los 66.8 dólares.

La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25%.

Comentario de gestión

En el semestre el patrimonio ha subido un 23,39% y el número de partícipes ha subido un 8,33%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,1% y ha soportado unos gastos de 0,82% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,1% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,86% siendo los gastos anuales de un 1,59%.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 76,88%, concentrando el grueso entre Europa y España. Este incremento se realiza en detrimento de la liquidez y fondos de renta fija, que ha permitido la entrada en distintos valores a precios atractivos aunque la situación política en España (donde se concentra la mayor parte de la cartera) penalizase entre octubre y noviembre para después recuperar terreno rápidamente y cerrar el gap.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2,61%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 3,74% en el año, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,89% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico anual del fondo ha sido del 1,85%.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 31,66%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IICs es de un 35,77% y las posiciones más significativas son: Parts. Invesco India Bond CEHA (7,71%), Parts. M&G 7 Global Floating Rate HY-EUR (7,66%), y Parts. Gesiuris Valentum FI (3,52%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

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

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia

adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 1.169.321,09 euros: 921.092,63 euros de remuneración fija y 201.000,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2016 pero abonada en el ejercicio 2017) y retribución en especie 47.228,46 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 18 personas (1 administrador y 17 empleados), de los que 16 han recibido remuneración variable.

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 14. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.037.520,29 euros en total, la remuneración fija asciende a 814.229,77 euros, la remuneración variable a 182.500 euros y la retribución en especie a 40.790,52 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105065017 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	0	0,01
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	41	1,24	30	1,12
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	0	0,00	40	1,50
ES0158480311 - ACCIONES Lingotes Especiales	EUR	33	1,00	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	18	0,69
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	30	0,92	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	34	1,04	34	1,28
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	25	0,75	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	26	0,99
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	17	0,63
ES0105026001 - ACCIONES Axia Real Estate	EUR	0	0,00	19	0,70
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	13	0,50
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	56	1,72	31	1,16
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	26	0,80	0	0,00
ES0105200002 - ACCIONES Abengoa	EUR	0	0,00	1	0,05
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	20	0,76
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	0	0,00	16	0,61
ES0129743318 - ACCIONES ELECTNOR	EUR	35	1,05	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clinicas Bavie	EUR	0	0,00	9	0,32
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	53	1,61	47	1,78
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	41	1,53
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	78	2,38	28	1,07
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	143	4,35	42	1,58
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infraestruct	EUR	0	0,00	20	0,74
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	0	0,00	24	0,90
ES0105200416 - ACCIONES Abengoa	EUR	0	0,00	2	0,07
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	32	0,98	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	53	1,61	26	0,98
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	29	0,87	32	1,19
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	13	0,41	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon Huarte Lain	EUR	30	0,91	0	0,00
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	22	0,67	46	1,72
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	44	1,34	21	0,78
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA	EUR	61	1,86	36	1,37
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	22	0,81
TOTAL RV COTIZADA		838	25,51	661	24,84
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		838	25,51	661	24,84
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Gesuris Valentum FI	EUR	111	3,36	0	0,00
ES0180792006 - PARTICIPACIONES True Value FI	EUR	112	3,39	0	0,00
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL	EUR	115	3,50	58	2,18
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	108	3,30	51	1,90
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	0	0,00	451	16,94
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesuris Valentum FI	EUR	116	3,52	0	0,00
TOTAL IIC		561	17,07	560	21,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.400	42,58	1.221	45,86
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
NL0011279492 - ACCIONES Flow Traders	EUR	70	2,13	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	64	1,96	0	0,00
FR0000120669 - ACCIONES ESSO Ste Anonyme Fra	EUR	34	1,05	0	0,00
IT0005138703 - ACCIONES Orsero SPA	EUR	56	1,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema	EUR	57	1,72	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	65	1,99	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	64	1,96	0	0,00
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	USD	61	1,84	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	69	2,10	0	0,00
FR0012819381 - ACCIONES Groupe Guillin	EUR	21	0,63	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	0	0,00	28	1,04
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	44	1,33	27	1,00
CA73755L1076 - ACCIONES Potash Corp Of Saska	USD	69	2,09	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	42	1,27	40	1,50
MHY7542C1066 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	52	1,58	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	52	1,58	17	0,65
FR0000125346 - ACCIONES Ingenico	EUR	45	1,38	41	1,52
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	71	2,15	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	69	2,09	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	14	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.019	30,96	152	5,71
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.019	30,96	152	5,71
LU1642785734 - PARTICIPACIONES Invesco PS Europ Gro	EUR	253	7,71	0	0,00
ES0159202011 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	109	3,33	107	4,01
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	252	7,67	252	9,45
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS Euro Bonds	EUR	0	0,00	451	16,92
TOTAL IIC		615	18,71	809	30,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.634	49,67	961	36,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.033	92,25	2.183	81,95

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE II/LOURIDO INTERNACIONAL

Fecha de registro: 29/07/2016

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 Variable Mixta 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% 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 suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30% pudiendo llegar al 100%. La exposición máxima a riesgo divisa será del 50% de la exposición total. El total de la 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,83	1,73	0,00
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	178.688,75	178.688,75
Nº de Partícipes	25	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.768	9,8927
2016	1.216	10,1149
2015		
2014		

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	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	-2,20	1,23	0,77	-6,99	3,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	19-10-2017	-3,60	07-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	16-11-2017	0,62	16-11-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,98	3,57	3,20	8,22	2,59				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,79	3,79	4,16						

(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.

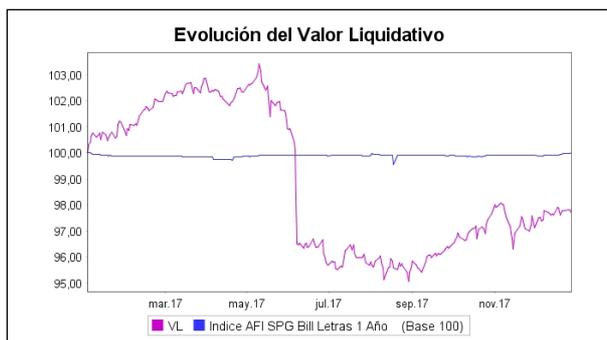
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,45	0,40	0,41	1,18			

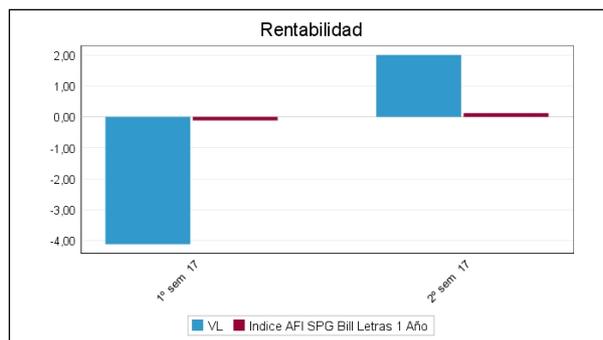
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	206.813	2.898	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	279.404	3.911	0,98
Renta Variable Euro	11.518	206	-1,10
Renta Variable Internacional	103.924	2.651	4,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	221.942	5.151	2,61
Total fondos	823.601	14.817	1,62

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.511	85,46	1.547	89,27
* Cartera interior	13	0,74	13	0,75
* Cartera exterior	1.497	84,67	1.534	88,52
* 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)	173	9,79	209	12,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	83	4,69	-23	-1,33
TOTAL PATRIMONIO	1.768	100,00 %	1.733	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.733	1.216	1.216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	36,16	35,14	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	-4,89	-2,72	-142,89
(+) Rendimientos de gestión	2,24	-4,66	-2,23	-150,77
+ Intereses	0,03	0,13	0,15	-78,86
+ Dividendos	0,14	0,10	0,23	50,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-5,43	-5,12	-103,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	-1,30	-0,07	-194,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,66	0,64	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	1,24	2,02	-32,72
± Otros resultados	-0,04	-0,05	-0,09	-21,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,39	-0,82	15,24
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	7,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,14	64,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	13,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,18	0,16	0,34	14,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,20	0,11	0,31	83,14
+ Otros ingresos	-0,02	0,05	0,03	-142,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.768	1.733	1.768	

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

3. Inversiones financieras

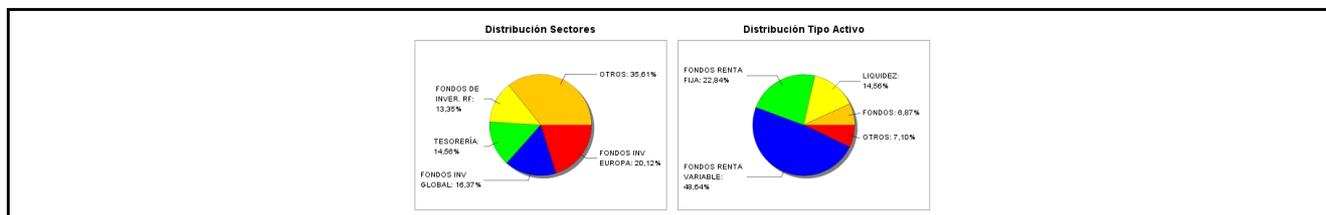
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	13	0,74	13	0,73
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	13	0,74	13	0,73
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	13	0,74	13	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44	2,48	41	2,37
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	44	2,48	41	2,37
TOTAL RV COTIZADA	69	3,88	75	4,33
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	69	3,88	75	4,33
TOTAL IIC	1.385	78,34	1.418	81,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.497	84,70	1.534	88,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.510	85,44	1.547	89,26

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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: 0,00149%

H) Otras operaciones vinculadas:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

El año 2017 finaliza con la aprobación de la Reforma Fiscal por parte del Congreso de los EEUU que fue firmada el pasado 3 de enero. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologado a lo largo de todo el semestre y se esperan que continúen el próximo año. En Alemania la canciller alemana Angela Merkel que está teniendo dificultades para formar gobierno, aunque en las últimas fechas parece que se han desbloqueado las negociaciones. En cuando al Brexit se ha cerrado la primera etapa de las negociaciones y se esperan avances a lo largo del año.

En el plano macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las

estimaciones de crecimiento y empleo para el 2018. Las ventas al por menor en Europa y EEUU han sido por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han finalizado el año siguiendo la tendencia alcista que llevan mostrando desde el inicio del mismo. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones han obtenido unas revalorizaciones del 19.4% y 25.1% respectivamente. En Europa, el Eurostoxx avanzó un 6.5% a lo largo del año, al igual que el Dax que se revalorizó un 12.5%. En el caso del Ibex, el repunte fue del 7.4%. Desde el mundo emergente, el principal índice, el Hang-Seng fue el líder indiscutible en el pasado año con un 36%. Respecto a los sectores, tanto el industrial como los recursos básicos fueron los líderes indiscutibles seguidos por el petróleo con un 20.6%.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista con un avance del 14.1% respecto al dólar hasta situarse en el 1.20. La revalorización respecto a la libra fue del 4.1% llegando hasta el 0.89. El oro, actuando como valor refugio, se apreció un 13.1% y alcanzó los 1303 dólares la onza. Otro de los protagonistas en el año ha sido el petróleo con una revalorización del 20.6% hasta llegar a los 66.8 dólares.

La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25%.

Comentario de gestión

En el semestre el patrimonio de la IIC ha subido un 2% y el número de partícipes se ha mantenido en 25. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2% y ha soportado unos gastos de 0,87% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,44% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -2,2% siendo los gastos anuales de un 1,68%.

La cartera consigue mantener el buen tono desde finales del primer semestre. Poca variación en la estructura principal de cartera que permite finalizar el año con signo positivo apoyándose fundamentalmente en la renta variable y aportando más estabilidad la parte de renta fija.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,98%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo ha sido del 4,98% en el año, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,89% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico anual del fondo ha sido del 3,79%.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 75,63%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IICs es de un 78,34% y las posiciones más significativas son: Parts. Comgest Growth EME MKT-E RZA (5,72%), Parts. Deu Floating Rate Notes (5,68%) y Parts. JPMorgan F Emerging Mkts Local Cu (5,44%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

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

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia

adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 1.169.321,09 euros: 921.092,63 euros de remuneración fija y 201.000,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2016 pero abonada en el ejercicio 2017) y retribución en especie 47.228,46 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 18 personas (1 administrador y 17 empleados), de los que 16 han recibido remuneración variable.

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 14. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.037.520,29 euros en total, la remuneración fija asciende a 814.229,77 euros, la remuneración variable a 182.500 euros y la retribución en especie a 40.790,52 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES Orzyon Genómics, S.A	EUR	13	0,74	13	0,73
TOTAL RV COTIZADA		13	0,74	13	0,73
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		13	0,74	13	0,73
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		13	0,74	13	0,73
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
DE000A0DEJU3 - OBLIGACION Santander Intl 1,04 2049-10-29	EUR	44	2,48	41	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44	2,48	41	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44	2,48	41	2,37
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		44	2,48	41	2,37
GB00BDGKMY29 - ACCIONES Bumli Plc	USD	69	3,88	75	4,33
TOTAL RV COTIZADA		69	3,88	75	4,33
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		69	3,88	75	4,33
GB00BMMV5J80 - PARTICIPACIONES Artemis Pan-Eur	EUR	25	1,39	0	0,00
LU0946090205 - PARTICIPACIONES Aber-GL	EUR	24	1,38	0	0,00
LU1378878430 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	USD	10	0,58	0	0,00
LU0821914370 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	USD	10	0,58	0	0,00
IE00BD5HXC97 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	101	5,72	0	0,00
CH0047533523 - PARTICIPACIONES ETF ZKB Silver	EUR	0	0,00	13	0,73
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	USD	25	1,41	0	0,00
LU0254839870 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	22	1,24	0	0,00
IE00B65D2871 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	0	0,00	93	5,38
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	24	1,35	0	0,00
LU0759999336 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	EUR	52	2,96	46	2,66
US78467V6083 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	0	0,00	58	3,35
LU1122765560 - PARTICIPACIONES Deutsche FRN	EUR	100	5,68	200	11,55
GB00BW9HLR90 - PARTICIPACIONES Artemis Pan-Eur	EUR	32	1,82	30	1,76
IE00BFRSV973 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	77	4,45
LU1171710608 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	57	3,22	131	7,54
LU1330191542 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	22	1,30
LU0861897477 - PARTICIPACIONES Abante Global	EUR	27	1,50	27	1,54
FR0011314277 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	64	3,61	0	0,00
LU0918140210 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	10	0,58	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	79	4,46	0	0,00
LU0046217351 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	73	4,11	45	2,59
LU1391767586 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	57	3,24	39	2,25
FR0011426931 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	75	4,36
IE00BZB0YY52 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	73	4,13	75	4,34
LU0244270301 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	10	0,59	0	0,00
LU1074209757 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	0	0,00	10	0,58
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	30	1,67	0	0,00
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	78	4,49
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	10	0,58	0	0,00
IE0004766675 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	23	1,31	23	1,31
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	35	1,99	0	0,00
DE000EFL011 - PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS	EUR	24	1,35	0	0,00
LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	20	1,16
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	15	0,86	0	0,00
DE0002635307 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	31	1,73	0	0,00
LU0476876759 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-Japanese	EUR	0	0,00	22	1,28
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	33	1,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0942882589 - PARTICIPACIONES Astra SICAV-MOM	EUR	75	4,23	73	4,21
LU0389173401 - PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	EUR	59	3,34	57	3,28
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	20	1,15	0	0,00
GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	0	0,00	20	1,16
LU0490786174 - PARTICIPACIONES Gartmore Cont. Eur.	EUR	0	0,00	10	0,59
LU0332400232 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	EUR	96	5,44	97	5,62
LU0254836850 - PARTICIPACIONES Robeco European Equi	EUR	0	0,00	20	1,16
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	23	1,31	22	1,28
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	33	1,91
LU0106259558 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	35	1,97	0	0,00
TOTAL IIC		1.385	78,34	1.418	81,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.497	84,70	1.534	88,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.510	85,44	1.547	89,26

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE II/ C.C. MONTBLANC
Fecha de registro: 29/07/2016

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: Global

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% 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%-30% de la exposición total. El total de la 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,57	1,54	0,00
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	347.417,48	273.630,22
Nº de Partícipes	33	27
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	3.537	10,1807
2016	2.014	9,9359
2015		
2014		

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	0,63	0,05	0,68	1,25	0,20	1,45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	2,46	0,21	0,32	0,66	1,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	04-10-2017	-0,28	11-08-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	16-11-2017	0,44	24-04-2017		

(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 2017	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	1,75	1,92	1,98	1,59	1,47				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,18	1,18	1,26						

(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.

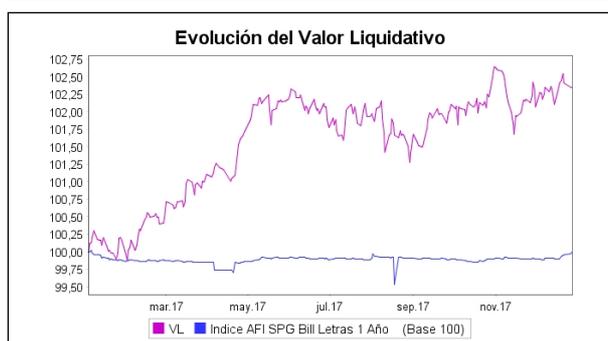
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,27	0,53	0,60	0,56	0,57	1,48			

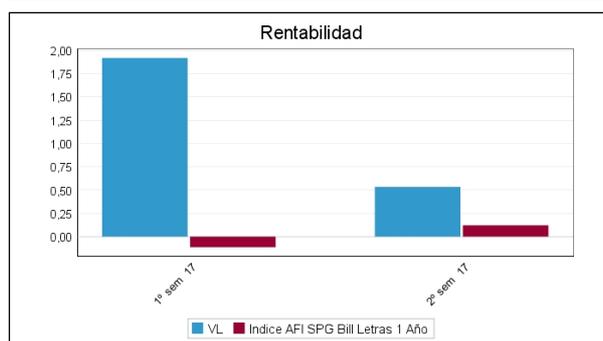
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	206.813	2.898	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	279.404	3.911	0,98
Renta Variable Euro	11.518	206	-1,10
Renta Variable Internacional	103.924	2.651	4,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	221.942	5.151	2,61
Total fondos	823.601	14.817	1,62

*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	3.113	88,01	2.695	97,26
* Cartera interior	352	9,95	134	4,84
* Cartera exterior	2.761	78,06	2.561	92,42
* 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)	506	14,31	76	2,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-82	-2,32	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.537	100,00 %	2.771	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.771	2.014	2.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,43	29,62	53,42	5,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,53	1,81	2,19	-62,78
(+) Rendimientos de gestión	1,15	2,51	3,49	-41,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-106,85
+ Dividendos	0,02	0,00	0,03	514,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,81	0,38	1,24	171,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	0,16	0,37	62,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	1,96	1,84	-93,12
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,87	-1,65	14,10
- Comisión de gestión	-0,68	-0,78	-1,45	10,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	29,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,09	145,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-26,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-62,78
(+) Ingresos	0,17	0,18	0,34	18,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,17	0,18	0,34	18,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.537	2.771	3.537	

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

3. Inversiones financieras

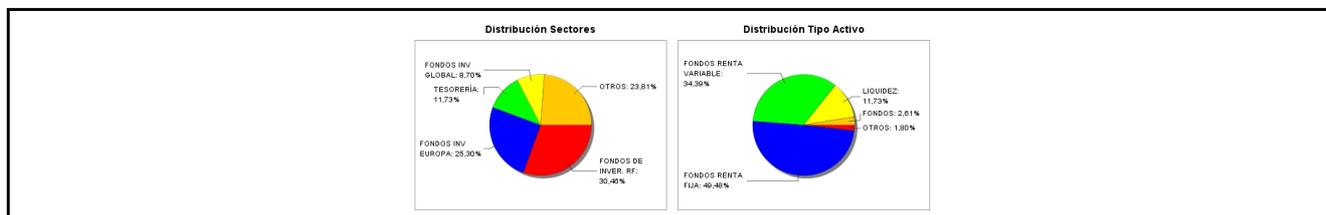
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	54	1,53	48	1,73
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	54	1,53	48	1,73
TOTAL IIC	291	8,21	86	3,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	345	9,74	134	4,85
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	2.768	78,26	2.561	92,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.768	78,26	2.561	92,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.113	88,00	2.695	97,30

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bund10Y	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y vto 08/03/2018	650	Inversión
Total subyacente renta fija		650	
TOTAL OBLIGACIONES		650	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,00097%

H) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,00 euros.
- 2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

El año 2017 finaliza con la aprobación de la Reforma Fiscal por parte del Congreso de los EEUU que fue firmada el pasado 3 de enero. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologado a lo largo de todo el semestre y se espera que continúen el próximo año. En Alemania la canciller Angela Merkel está teniendo dificultades para formar gobierno, aunque en las últimas fechas parece que se han desbloqueado las negociaciones. En cuanto al Brexit se ha cerrado la primera etapa de las negociaciones y se esperan avances a lo largo del año.

En el plano macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento y empleo para el 2018. Las ventas al por menor en Europa y EEUU han sido por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista.

Los mercados de renta fija no han sufrido cambios significativos a lo largo del final del semestre. En EEUU las compras fueron predominantes al igual que en Europa aunque en menor medida. En Portugal, el año ha finalizado con abundantes compras en los tramos largos de la curva. En el plano corporativo, las compras fueron la pauta general tanto a nivel high-yield como grado de inversión.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han finalizado el año siguiendo la tendencia alcista que llevan mostrando desde el inicio del mismo. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones han obtenido unas revalorizaciones del 19.4% y 25.1% respectivamente. En Europa, el Eurostoxx avanzó un 6.5% a lo largo del año, al igual que el Dax que se revalorizó un 12.5%. En el caso del Ibex, el repunte fue del 7.4%. La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25% debido a las ventas que se han producido.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista con un avance del 14.1% respecto al dólar hasta situarse en el 1.20. La revalorización respecto a la libra fue del 4.1% llegando hasta el 0.89. El oro, actuando como valor refugio, se apreció un 13.1% y alcanzó los 1303 dólares la onza. Otro de los protagonistas en el año ha sido el petróleo con una revalorización del 20.6% hasta llegar a los 66.8 dólares.

La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25%.

Comentario de gestión

En el semestre el patrimonio ha subido un 27,64% y el número de partícipes ha subido un 22,22%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,53% y ha soportado unos gastos de 1,13% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,42% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de semestre sería de 0,18% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 2,46% siendo los gastos anuales de un 2,27%.

La cartera termina el periodo con una exposición a fondos de Renta Variable del 34,39% y del 49,48% a fondos de Renta Fija. El 25,3% de los fondos invierten sectorialmente en Europa y un 8,7% lo hacen de forma global. La tesorería está en el 11,73% del patrimonio.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2,61%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo ha sido del 1,75% en el año, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,89% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico anual del fondo ha sido del 1,18%.

Durante el semestre de referencia, la cartera ha operado con instrumentos derivados. Estas operaciones han generado una ganancia del 0,21% durante el periodo. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 70,84%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo

no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IICs es de un 86,47% y las posiciones más significativas son: Parts. Pimco Div Inc-Fund InSeHA (6,97%), Parts. AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA (6,44%), y Parts. Muzinich-Enhancedyield-ST Acc (6,4%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

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

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 1.169.321,09 euros: 921.092,63 euros de remuneración fija y 201.000,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2016 pero abonada en el

ejercicio 2017) y retribución en especie 47.228,46 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 18 personas (1 administrador y 17 empleados), de los que 16 han recibido remuneración variable.

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 14. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.037.520,29 euros en total, la remuneración fija asciende a 814.229,77 euros, la remuneración variable a 182.500 euros y la retribución en especie a 40.790,52 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	54	1,53	48	1,73
TOTAL RV COTIZADA		54	1,53	48	1,73
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		54	1,53	48	1,73
LU0592216393 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	184	5,19	0	0,00
ES0130123039 - PARTICIPACIONES Solventis Eos	EUR	61	1,71	39	1,42
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	46	1,31	47	1,70
TOTAL IIC		291	8,21	86	3,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		345	9,74	134	4,85
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
FR0000174310 - PARTICIPACIONES JPMFlemingEurS.L.CA.	EUR	20	0,56	0	0,00
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BlaRock	EUR	76	2,15	0	0,00
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	EUR	228	6,44	0	0,00
IE00B4ZJ4188 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	46	1,29	29	1,04
LU0849399786 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	202	5,71	100	3,60
LU1330191971 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	42	1,18	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	21	0,59	0	0,00
FR0012767010 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	50	1,81
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	246	6,97	0	0,00
LU0908524852 - PARTICIPACIONES Halley Sicav-Alinea	EUR	0	0,00	61	2,20
LU0046217351 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	41	1,17	25	0,89
LU1046235732 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	177	5,02	102	3,68
FR0011426931 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	50	1,80
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	62	1,74	57	2,06
FR0010286013 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	121	3,42	85	3,08
FR0010286005 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	20	0,57	0	0,00
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	155	4,37	103	3,70
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	92	2,61	0	0,00
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	120	4,33
FR0011426881 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	100	3,62
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muznich-Enhancedyld	EUR	226	6,40	150	5,43
LU0236145453 - PARTICIPACIONES Deutsche euro D	EUR	151	4,27	150	5,43
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	200	5,66	0	0,00
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan European	EUR	0	0,00	53	1,92
LU0995386439 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	20	0,56	0	0,00
LU0529497694 - PARTICIPACIONES Julius Baer Multibon	EUR	0	0,00	49	1,77
LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	100	3,60
LU0592216393 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	186	6,71
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	148	4,18	147	5,30
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	55	1,56	0	0,00
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	0	0,00	41	1,48
LU0243957668 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	EUR	84	2,37	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	59	1,68	0	0,00
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	59	1,67	0	0,00
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	59	2,14
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	0	0,00	152	5,49
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	76	2,15	101	3,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0261948904 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	0	0,00	30	1,08
IE00B4Z6HC18 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	0	0,00	148	5,33
LU0205193047 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	USD	30	0,84	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	80	2,27	181	6,52
LU0093503810 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	0	0,00	50	1,81
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	31	0,86	29	1,05
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	54	1,95
TOTAL IIC		2.768	78,26	2.561	92,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.768	78,26	2.561	92,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.113	88,00	2.695	97,30

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE 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 Variable Mixta 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,60	1,47	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,01	-0,02

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	249.764,30	252.400,41
Nº de Partícipes	77	65
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	2.547	10,1969
2016	2.597	9,8227
2015	1.855	9,6498
2014		

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	0,63	0,05	0,68	1,25	0,34	1,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,81	-0,10	0,65	-0,51	3,77	1,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	09-11-2017	-1,14	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	16-11-2017	0,84	01-03-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,21	4,69	5,59	5,15	5,39	8,49			
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,89			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15	0,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	4,07	4,36	4,58	5,00			

(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.

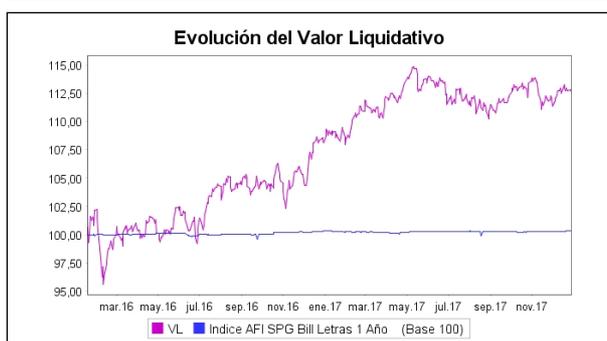
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,45	0,47	0,41	0,44	1,84	0,85		

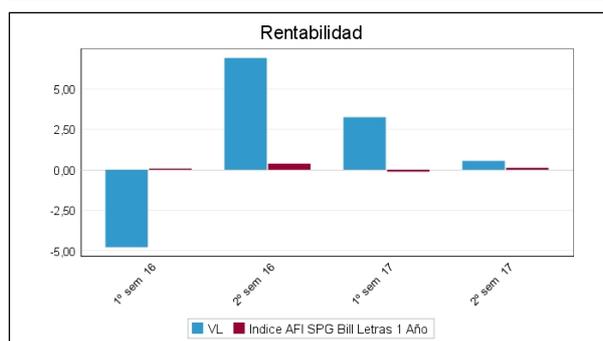
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	206.813	2.898	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	279.404	3.911	0,98
Renta Variable Euro	11.518	206	-1,10
Renta Variable Internacional	103.924	2.651	4,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	221.942	5.151	2,61
Total fondos	823.601	14.817	1,62

*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	2.446	96,03	2.496	97,50
* Cartera interior	314	12,33	319	12,46
* Cartera exterior	2.130	83,63	2.175	84,96
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,08	2	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105	4,12	68	2,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-4	-0,16	-5	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	2.547	100,00 %	2.560	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.560	2.597	2.597	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,04	-4,65	-5,74	-78,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,54	3,22	3,79	-83,72
(+) Rendimientos de gestión	1,27	4,20	5,51	-70,53
+ Intereses	0,19	0,18	0,36	1,87
+ Dividendos	0,37	0,54	0,91	-33,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	-0,63	-1,19	-12,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,49	3,55	4,08	-86,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	0,85	1,77	5,33
± Otros resultados	-0,13	-0,28	-0,41	-55,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,02	-1,81	-23,77
- Comisión de gestión	-0,68	-0,91	-1,59	-27,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,03	-0,10	104,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-83,72
(+) Ingresos	0,06	0,04	0,10	56,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,04	0,10	56,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.547	2.560	2.547	

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

3. Inversiones financieras

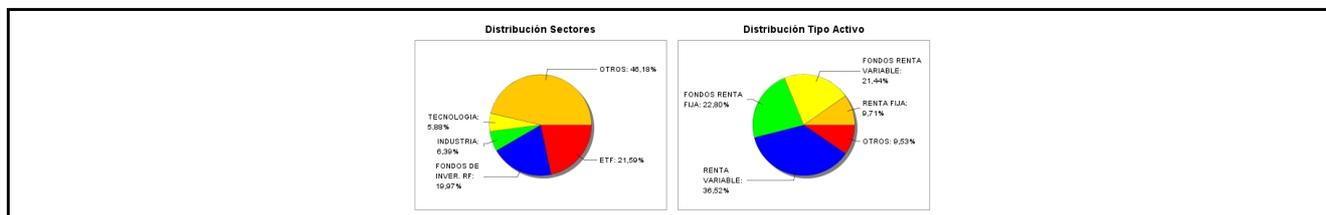
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	314	12,32	319	12,49
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	314	12,32	319	12,49
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	314	12,32	319	12,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	247	9,70	262	10,23
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	247	9,70	262	10,23
TOTAL RV COTIZADA	616	24,20	717	27,97
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	616	24,20	717	27,97
TOTAL IIC	1.266	49,72	1.197	46,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.130	83,62	2.175	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.444	95,94	2.494	97,43

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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: 0,03112%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 9,81 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

El año 2017 finaliza con la aprobación de la Reforma Fiscal por parte del Congreso de los EEUU que fue firmada el pasado 3 de enero. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologado a lo largo de todo el semestre y se esperan que continúen el próximo año. En Alemania la canciller alemana Angela Merkel que está teniendo dificultades para formar gobierno, aunque en las últimas fechas parece que se han desbloqueado las negociaciones. En cuando al Brexit se ha cerrado la primera etapa de las negociaciones y se esperan avances a lo largo del año.

En el plano macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las

estimaciones de crecimiento y empleo para el 2018. Las ventas al por menor en Europa y EEUU han sido por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han finalizado el año siguiendo la tendencia alcista que llevan mostrando desde el inicio del mismo. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones han obtenido unas revalorizaciones del 19.4% y 25.1% respectivamente. En Europa, el Eurostoxx avanzó un 6.5% a lo largo del año, al igual que el Dax que se revalorizó un 12.5%. En el caso del Ibex, el repunte fue del 7.4%. Desde el mundo emergente, el principal índice, el Hang-Seng fue el líder indiscutible en el pasado año con un 36%. Respecto a los sectores, tanto el industrial como los recursos básicos fueron los líderes indiscutibles seguidos por el petróleo con un 20.6%.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista con un avance del 14.1% respecto al dólar hasta situarse en el 1.20. La revalorización respecto a la libra fue del 4.1% llegando hasta el 0.89. El oro, actuando como valor refugio, se apreció un 13.1% y alcanzó los 1303 dólares la onza. Otro de los protagonistas en el año ha sido el petróleo con una revalorización del 20.6% hasta llegar a los 66.8 dólares.

La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25%.

Comentario de gestión

En el semestre el patrimonio ha bajado un -0,5% y el número de partícipes ha subido un 18,46%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,55% y ha soportado unos gastos de 0,92% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,17% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de semestre sería de 0,35% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,81% siendo los gastos anuales de un 1,77%.

Durante el período el fondo ha ido incorporando renta variable hasta alcanzar un peso superior del 60%, sobre todo a través de acciones directas y el resto mediante fondos de inversión.

Se apuesta en este segmento por el mercado europeo frente al americano. Ya que la valoración del mercado europeo es relativamente menor, y además la recuperación de los tipos de interés favorece a la banca, que tiene un alto peso en Europa y con ese soporte se piensa que el mercado europeo podría reflejar mayores subidas en su cotización que las empresas americanas.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,98%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 13%. La volatilidad del fondo ha sido del 5,21% anual, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,89% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del fondo ha sido del 3,95% anual.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IICs es de un 49,72% siendo las posiciones más significativas son: Parts. Pimco Div Inc-Fund InSeHA (5,63%), Parts. EDR-Signatures FinancI Bds-C (5,03%), y Accs. ETF Ishares International HIGH (4,87%).

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 43,27%.

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

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

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

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

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 1.169.321,09 euros: 921.092,63 euros de remuneración fija y 201.000,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2016 pero abonada en el ejercicio 2017) y retribución en especie 47.228,46 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 18 personas (1 administrador y 17 empleados), de los que 16 han recibido remuneración variable.

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 14. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.037.520,29 euros en total, la remuneración fija asciende a 814.229,77 euros, la remuneración variable a 182.500 euros y la retribución en especie a 40.790,52 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,02	0	0,00
ES06349509Q4 - DERECHOS FAES	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	28	1,11
ES0173093024 - ACCIONES I.R.E.E.	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	0	0,00	20	0,77
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	0	0,00	29	1,15
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	28	1,09	32	1,26
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	20	0,78	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	28	1,09	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	21	0,82
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	27	1,04	26	1,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	18	0,71	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	30	1,19	31	1,19
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	35	1,38	29	1,14
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	20	0,77	21	0,82
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	15	0,60	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	20	0,78	18	0,71
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	24	0,96	18	0,70
ES0106000013 - ACCIONES ADZ	EUR	25	0,98	23	0,91
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	23	0,90	23	0,90
TOTAL RV COTIZADA		314	12,32	319	12,49
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		314	12,32	319	12,49
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		314	12,32	319	12,49
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
US46625HKB59 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,32 2020-01-23	USD	72	2,81	75	2,95
US00206RBN17 - RENTA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	USD	45	1,78	48	1,86
US031162BN92 - RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	USD	45	1,77	48	1,87
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	45	1,78	48	1,86
USC10602AY36 - RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	USD	40	1,56	43	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		247	9,70	262	10,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		247	9,70	262	10,23
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		247	9,70	262	10,23
US9043112062 - ACCIONES Under Armour INC	USD	12	0,48	19	0,76
US20440T2015 - ACCIONES CIA Brasileira Alum	USD	27	1,05	23	0,91
DE0005111702 - ACCIONES Zooplus AG	EUR	0	0,00	36	1,41
IT0005218752 - ACCIONES Banca Monte Paschi S	EUR	0	0,00	5	0,20
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	29	1,13
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	EUR	28	1,09	33	1,27
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	45	1,78	43	1,68
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	28	1,11	24	0,92
US02079K1079 - ACCIONES Google Inc	USD	41	1,61	37	1,46
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	0	0,00	29	1,14
SE0000825820 - ACCIONES Lundin Petroleum AB	SEK	0	0,00	19	0,73
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	14	0,55	22	0,86
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	25	0,97	24	0,94
US8969452015 - ACCIONES TripAdvisor Inc	USD	22	0,85	15	0,59
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	32	1,26	29	1,13
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas - Salomon	EUR	0	0,00	19	0,75
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	34	1,34	37	1,45
US8873173038 - ACCIONES Time Warner	USD	27	1,06	31	1,21
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	0	0,00	30	1,18
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	38	1,50	33	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	55	2,15
US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor	USD	31	1,23	28	1,08
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	23	0,91	24	0,93
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	20	0,79	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	15	0,59	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	29	1,12	29	1,15
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	28	1,10	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	49	1,91	42	1,65
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	28	1,11	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	20	0,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		616	24,20	717	27,97
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		616	24,20	717	27,97
LU0384410279 - PARTICIPACIONES VF-MTX Sust. Emer. M	USD	48	1,87	0	0,00
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	35	1,37	0	0,00
DE000ETFL037 - PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS	EUR	15	0,58	0	0,00
US4642862100 - PARTICIPACIONES IsharETF	USD	124	4,87	0	0,00
US46432F3964 - PARTICIPACIONES IsharETF	USD	23	0,90	0	0,00
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MISIF-Euro Strat Bond	USD	52	2,04	46	1,81
US92189F4789 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	51	1,99	53	2,06
LU0727123076 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Gtb	EUR	0	0,00	48	1,87
GB00BMP3S584 - PARTICIPACIONES M&G Global Dividend	USD	0	0,00	80	3,11
US4642887602 - PARTICIPACIONES Shares US Aerospace	USD	28	1,11	25	0,97
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	143	5,63	0	0,00
LU0827123076 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	40	1,58
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	0	0,00	41	1,59
FR0010286013 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	0	0,00	43	1,67
FR0010688218 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	51	2,01	30	1,17
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	105	4,12	103	4,02
LU0346391831 - PARTICIPACIONES Fidelity	USD	0	0,00	52	2,01
US3369171091 - PARTICIPACIONES ETFFS First Trust Mor	USD	0	0,00	23	0,88
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	0	0,00	23	0,91
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	100	3,89
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	EUR	55	2,17	51	2,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	80	3,15	80	3,11
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	50	1,94
FR0011034495 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	128	5,03	60	2,35
US4642878387 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	25	0,99	0	0,00
LU0554840073 - PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	USD	56	2,18	35	1,36
US4642885135 - PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	USD	0	0,00	47	1,85
US81369Y8030 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	0	0,00	30	1,16
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	43	1,67
FR0010344879 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	50	1,97	32	1,27
FR0010345371 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	31	1,20	30	1,18
FR0010344796 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	29	1,13	0	0,00
FR0000172041 - PARTICIPACIONES AXA Aedificandi C	EUR	105	4,11	0	0,00
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	33	1,30	34	1,31
TOTAL IIC		1.266	49,72	1.197	46,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.130	83,62	2.175	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.444	95,94	2.494	97,43

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,17	0,70	1,86	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,06	-0,06	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	275.569,99	276.378,12
Nº de Partícipes	77	65
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	2.736	9,9287
2016	3.073	9,8976
2015	2.028	9,7001
2014		

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,31	-0,41	0,10	-0,68	1,31	2,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	14-11-2017	-0,73	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	26-10-2017	0,65	12-07-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,33	3,01	3,72	3,09	3,48	4,41			
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,89			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15	0,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49	2,52	2,70	2,84	3,01			

(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.

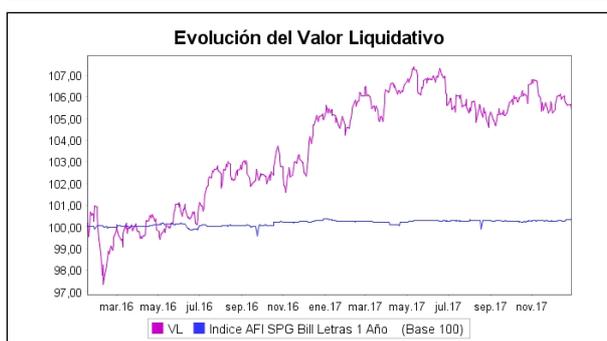
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,43	0,47	0,42	0,45	1,88	0,86		

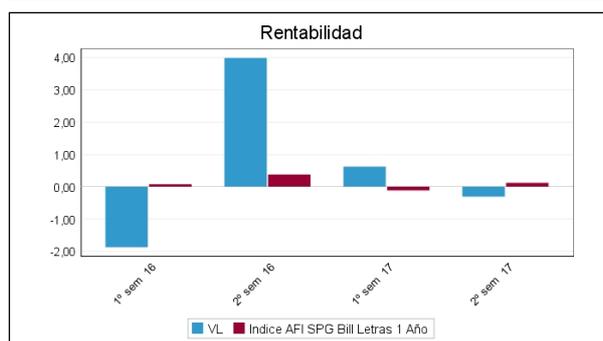
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	206.813	2.898	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	279.404	3.911	0,98
Renta Variable Euro	11.518	206	-1,10
Renta Variable Internacional	103.924	2.651	4,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	221.942	5.151	2,61
Total fondos	823.601	14.817	1,62

*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	2.558	93,49	2.675	97,17
* Cartera interior	321	11,73	249	9,04
* Cartera exterior	2.224	81,29	2.419	87,87
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,44	8	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	171	6,25	71	2,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	7	0,26	6	0,22
TOTAL PATRIMONIO	2.736	100,00 %	2.753	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.753	3.073	3.073	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,28	-11,44	-12,13	-97,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,32	0,67	0,39	-143,74
(+) Rendimientos de gestión	0,34	1,33	1,70	-76,32
+ Intereses	0,49	0,43	0,92	6,67
+ Dividendos	0,41	0,44	0,85	-13,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,63	-0,61	-1,23	-4,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	1,30	1,46	-91,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,05	-0,09	-25,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-0,07	-0,04	-143,31
± Otros resultados	-0,04	-0,11	-0,16	-65,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,70	-1,43	-2,47
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-5,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,03	-0,09	97,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-143,75
(+) Ingresos	0,08	0,04	0,12	57,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,04	0,12	57,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.736	2.753	2.736	

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

3. Inversiones financieras

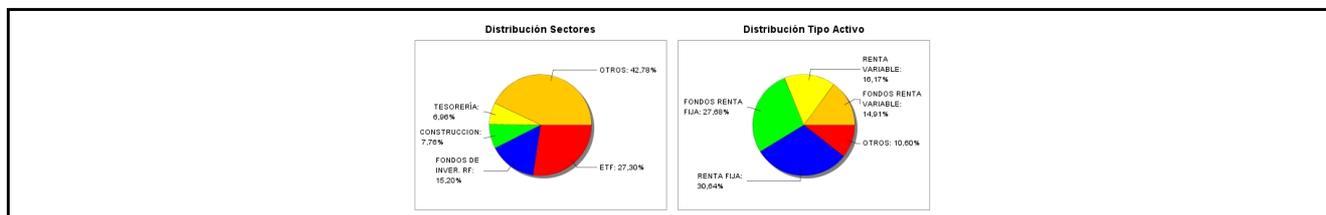
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	111	4,06	110	3,99
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	111	4,06	110	3,99
TOTAL RV COTIZADA	160	5,86	139	5,05
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	160	5,86	139	5,05
TOTAL IIC	50	1,83	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	321	11,75	249	9,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	727	26,60	701	25,48
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	727	26,60	701	25,48
TOTAL RV COTIZADA	282	10,32	357	12,98
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	282	10,32	357	12,98
TOTAL IIC	1.215	44,40	1.360	49,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.224	81,32	2.419	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.546	93,07	2.668	96,92

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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: 0,02289%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,30 MONeuros.

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

El año 2017 finaliza con la aprobación de la Reforma Fiscal por parte del Congreso de los EEUU que fue firmada el pasado 3 de enero. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologado a lo largo de todo el semestre y se esperan que continúen el próximo año. En Alemania la canciller alemana Angela Merkel que está teniendo dificultades para formar gobierno, aunque en las últimas fechas parece que se han desbloqueado las negociaciones. En cuando al Brexit se ha cerrado la primera etapa de las negociaciones y se esperan avances a lo largo del año.

En el plano macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento y empleo para el 2018. Las ventas al por menor en Europa y EEUU han sido por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han finalizado el año siguiendo la tendencia alcista que llevan mostrando desde el inicio del mismo. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones han obtenido unas revalorizaciones del 19.4% y 25.1% respectivamente. En Europa, el Eurostoxx avanzó un 6.5% a lo largo del año, al igual que el Dax que se revalorizó un 12.5%. En el caso del Ibex, el repunte fue del 7.4%. Desde el mundo emergente, el principal índice, el Hang-Seng fue el líder indiscutible en el pasado año con un 36%. Respecto a los sectores, tanto el industrial como los recursos básicos fueron los líderes indiscutibles seguidos por el petróleo con un 20.6%.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista con un avance del 14.1% respecto al dólar hasta situarse en el 1.20. La revalorización respecto a la libra fue del 4.1% llegando hasta el 0.89. El oro, actuando como valor refugio, se apreció un 13.1% y alcanzó los 1303 dólares la onza. Otro de los protagonistas en el año ha sido el petróleo con una revalorización del 20.6% hasta llegar a los 66.8 dólares.

La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25%.

Comentario de gestión

En el semestre el patrimonio ha bajado un -0,6% y el número de partícipes ha subido un 18,46%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,31% y ha soportado unos gastos de 0,9% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,17% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 0,31% siendo los gastos anuales de un 1,77%.

Se apuesta en este momento por el mercado europeo frente al americano. Ya que la valoración del mercado europeo es relativamente menor, y además la recuperación de los tipos de interés favorece a la banca, que tiene un alto peso en Europa, y con ese soporte se piensa que el mercado europeo podría reflejar mayores subidas en su cotización que las empresas americanas.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,23%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo ha sido del 3,33% anual, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,89% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del fondo ha sido del 2,49% anual.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IICs es de un 46,23% siendo las posiciones más significativas: Parts. EDR-Signatures FinancI Bds-C (5,8%), Parts. Pimco Div Inc-Fund InSeHA (5,64%), y Accs. ETFS Amundi HY LIQ BD IBX (5,64%).

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 39,98%. La operativa por derivados en el periodo ha sido de -0.04% sobre el patrimonio.

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

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

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

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

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 1.169.321,09 euros: 921.092,63 euros de remuneración fija y 201.000,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2016 pero abonada en el ejercicio 2017) y retribución en especie 47.228,46 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 18 personas (1 administrador y 17 empleados), de los que 16 han recibido remuneración variable.

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 14. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.037.520,29 euros en total, la remuneración fija asciende a 814.229,77 euros, la remuneración variable a 182.500 euros y la retribución en especie a 40.790,52 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205032008 - RENTA FIJA Accs. Grupo Ferrovial 2,50 2024-07-15	EUR	111	4,06	110	3,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		111	4,06	110	3,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		111	4,06	110	3,99
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		111	4,06	110	3,99
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,03	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	17	0,63
ES0173093024 - ACCIONES I.R.E.E.	EUR	0	0,00	21	0,75
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	0	0,00	20	0,71
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	15	0,54	17	0,62
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	33	1,22	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	18	0,66	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	20	0,71	21	0,76
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	26	0,96	25	0,92
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	31	1,12	18	0,66
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	17	0,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		160	5,86	139	5,05
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		160	5,86	139	5,05
ES0124880032 - PARTICIPACIONES Part. CreditSu RF05	EUR	50	1,83	0	0,00
TOTAL IIC		50	1,83	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		321	11,75	249	9,04
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
XS0101698289 - RENTA FIJA ING Groep NV 5,50 2019-10-04	EUR	55	2,00	0	0,00
XS0452314536 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 5,13 2024-09-16	EUR	66	2,43	65	2,37
US46625HKB59 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,32 2020-01-23	USD	51	1,85	53	1,93
US92857WAS98 - RENTA FIJA Vodafone Group 5,45 2019-06-10	USD	0	0,00	54	1,96
US031162BN92 - RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	USD	63	2,32	67	2,44
XS1046851025 - RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	EUR	102	3,74	104	3,76
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	91	3,31	95	3,46
XS1242327168 - RENTA FIJA BRF SA 2,75 2022-06-03	EUR	103	3,77	100	3,65
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	101	3,71	104	3,77
USC10602AY36 - RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	USD	95	3,47	59	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		727	26,60	701	25,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		727	26,60	701	25,48
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		727	26,60	701	25,48
IT0005218752 - ACCIONES Banca Monte Paschi S	EUR	0	0,00	3	0,12
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	19	0,70
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	EUR	0	0,00	26	0,95
US36467J1088 - ACCIONES Gaming Group PLC	USD	15	0,54	16	0,57
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	28	1,03	24	0,86
US02079K1079 - ACCIONES Google Inc	USD	24	0,89	22	0,81
SE000825820 - ACCIONES Lundin Petroleum AB	SEK	0	0,00	19	0,68
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	11	0,41	18	0,64
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	26	0,94	23	0,84
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	23	0,84	25	0,90
FR0000073272 - ACCIONES Part. Safran SA	EUR	23	0,86	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	27	1,00	24	0,86
FR0000125585 - ACCIONES Casino Guichard	EUR	0	0,00	23	0,83
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	18	0,67
US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor	USD	22	0,82	20	0,72
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	10	0,37	9	0,33
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	23	0,85	24	0,87
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	19	0,70	20	0,71
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	29	1,07	25	0,92
TOTAL RV COTIZADA		282	10,32	357	12,98
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		282	10,32	357	12,98
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	100	3,64	0	0,00
US73935X6094 - PARTICIPACIONES ETF S&P 500 VIX	USD	38	1,41	0	0,00
FR0011494822 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	154	5,64	0	0,00
LU1598689153 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	33	1,21	0	0,00
US92189F4789 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	146	5,33	96	3,48
LU0727123076 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	EUR	0	0,00	48	1,75
GB00B60QYQ37 - PARTICIPACIONES M&G Global Dividend	EUR	0	0,00	103	3,72
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	23	0,83	20	0,73
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	154	5,64	0	0,00
LU0827877043 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	33	1,20
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	0	0,00	84	3,06
LU1009762938 - PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re	EUR	0	0,00	39	1,41
FR0010286013 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	0	0,00	50	1,82
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	103	3,76	51	1,86
US3369171091 - PARTICIPACIONES ETF First Trust Mor	USD	0	0,00	69	2,52
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	0	0,00	18	0,64
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	103	3,72
FR0010168773 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	31	1,12
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	EUR	0	0,00	100	3,63
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	51	1,85
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	75	2,71
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	41	1,51	0	0,00
FR0011034495 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	159	5,80	102	3,72
US4642878387 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	20	0,74	0	0,00
LU0554840073 - PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	USD	52	1,90	48	1,75
US4642885135 - PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	USD	137	5,01	96	3,49
US4642882819 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	USD	0	0,00	57	2,06
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	51	1,84
FR0010344879 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	35	1,28	37	1,34
FR0010344796 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	19	0,70	0	0,00
TOTAL IIC		1.215	44,40	1.360	49,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.224	81,32	2.419	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.546	93,07	2.668	96,92

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE 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 Variable Mixta 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,41	1,26	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	504.545,67	498.568,51
Nº de Partícipes	38	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.327	10,5582
2016	4.418	9,9392
2015	2.600	9,8515
2014		

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	0,55	0,15	0,70	1,10	0,52	1,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,23	1,01	0,63	0,89	3,59	0,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	09-11-2017	-0,78	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	16-11-2017	0,72	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,86	3,56	4,21	4,05	3,61	8,12			
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,89			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15	0,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,11	3,11	3,27	3,45	3,66	4,05			

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,40	0,58	0,61	0,59	0,61	2,57	1,04		

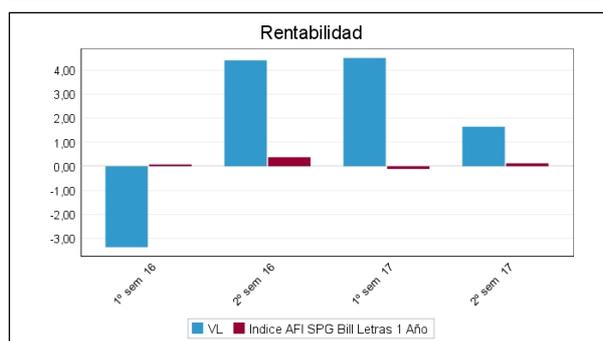
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	206.813	2.898	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	279.404	3.911	0,98
Renta Variable Euro	11.518	206	-1,10
Renta Variable Internacional	103.924	2.651	4,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	221.942	5.151	2,61
Total fondos	823.601	14.817	1,62

*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	3.093	58,06	5.026	97,05
* Cartera interior	70	1,31	311	6,01
* Cartera exterior	3.023	56,75	4.716	91,06
* 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)	351	6,59	146	2,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.883	35,35	6	0,12
TOTAL PATRIMONIO	5.327	100,00 %	5.179	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.179	4.418	4.418	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,27	11,71	12,64	-88,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	4,17	5,73	-58,05
(+) Rendimientos de gestión	2,22	4,97	7,11	-52,35
+ 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)	1,75	0,80	2,58	132,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,48	4,17	4,53	-87,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,02	-1,81	-17,33
- Comisión de gestión	-0,70	-0,92	-1,62	-18,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	8,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,06	78,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-58,05
(+) Ingresos	0,21	0,22	0,43	2,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,21	0,22	0,43	2,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.327	5.179	5.327	

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

3. Inversiones financieras

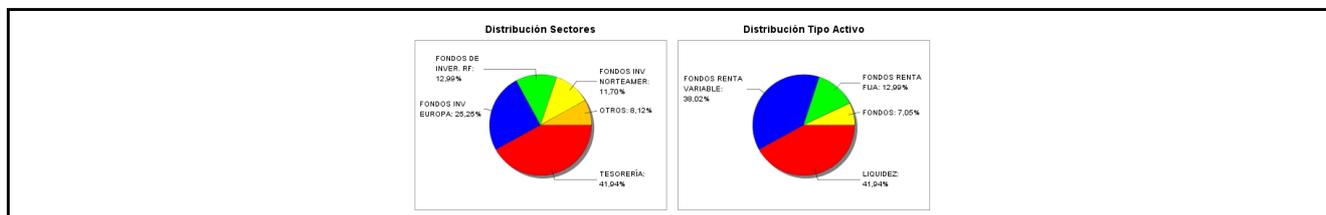
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	70	1,31	311	6,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	70	1,31	311	6,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.023	56,74	4.716	91,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.023	56,74	4.716	91,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.093	58,05	5.026	97,04

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

H) Otras operaciones vinculadas:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

El año 2017 finaliza con la aprobación de la Reforma Fiscal por parte del Congreso de los EEUU que fue firmada el pasado 3 de enero. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologado a lo largo de todo el semestre y se esperan que continúen el próximo año. En Alemania la canciller alemana Angela Merkel que está teniendo dificultades para formar gobierno, aunque en las últimas fechas parece que se han desbloqueado las negociaciones. En cuando al Brexit se ha cerrado la primera etapa de las negociaciones y se esperan avances a lo largo del año.

En el plano macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento y empleo para el 2018. Las ventas al por menor en Europa y EEUU han sido por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han finalizado el año siguiendo la tendencia alcista que llevan mostrando desde el inicio del mismo. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones han obtenido unas revalorizaciones del 19.4% y 25.1% respectivamente. En Europa, el Eurostoxx avanzó un 6.5% a lo largo del año, al igual que el Dax que se

revalorizó un 12.5%. En el caso del Ibex, el repunte fue del 7.4%. Desde el mundo emergente, el principal índice, el Hang-Seng fue el líder indiscutible en el pasado año con un 36%. Respecto a los sectores, tanto el industrial como los recursos básicos fueron los líderes indiscutibles seguidos por el petróleo con un 20.6%.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista con un avance del 14.1% respecto al dólar hasta situarse en el 1.20. La revalorización respecto a la libra fue del 4.1% llegando hasta el 0.89. El oro, actuando como valor refugio, se apreció un 13.1% y alcanzó los 1303 dólares la onza. Otro de los protagonistas en el año ha sido el petróleo con una revalorización del 20.6% hasta llegar a los 66.8 dólares.

La rentabilidad de la Letra Española en el año fue del entorno del -0.25%.

Comentario de gestión

En el semestre el patrimonio ha subido un 2,87% y el número de partícipes ha caído un -2,56%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,65% y ha soportado unos gastos de 1,19% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,57% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de semestre sería de 0,5% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 6,23% siendo los gastos anuales de un 2,4%.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,98%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo ha sido del 3,86% en el año, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,89% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico anual del fondo ha sido del 3,11%.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 73,95%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IICs es de un 58,06% y las posiciones más significativas son: Parts. MFS European Equity Fund (7,05%), Parts. Natixis Euro Credit I/A (6,77%), y Parts. LM-CBA US A-AAH Eur (6,04%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

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

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en

el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación

- Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 1.169.321,09 euros: 921.092,63 euros de remuneración fija y 201.000,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2016 pero abonada en el ejercicio 2017) y retribución en especie 47.228,46 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 18 personas (1 administrador y 17 empleados), de los que 16 han recibido remuneración variable.

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 14. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.037.520,29 euros en total, la remuneración fija asciende a 814.229,77 euros, la remuneración variable a 182.500 euros y la retribución en especie a 40.790,52 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	70	1,31	71	1,37
ES0116667035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	EUR	0	0,00	240	4,63
TOTAL IIC		70	1,31	311	6,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		70	1,31	311	6,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1005243503 - PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	EUR	0	0,00	303	5,86
LU0106234999 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	0	0,00	440	8,49
LU0280851410 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	0	0,00	232	4,47
LU0556616935 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	0	0,00	75	1,46
LU0549542800 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	240	4,51	234	4,51
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	320	6,02	293	5,66
LU0210531470 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-GI Corp B	EUR	0	0,00	86	1,66
LU0935229152 - PARTICIPACIONES Natixis AM	EUR	0	0,00	250	4,83
LU0260869739 - PARTICIPACIONES Templeton US Equity	EUR	301	5,65	287	5,54
GB0002771383 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	290	5,44	276	5,32
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	0	0,00	207	3,99
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan European	EUR	0	0,00	258	4,97
IE00B2Q3L925 - PARTICIPACIONES LM-CBA US AGG	EUR	322	6,04	309	5,96
LU0935221761 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	361	6,77	0	0,00
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	235	4,41	0	0,00
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	0	0,00	149	2,87
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	81	1,56
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	0	0,00	50	0,97
LU0119753134 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	289	5,43	0	0,00
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	198	3,71	0	0,00
LU0261959422 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr A	EUR	0	0,00	193	3,73
LU0256839274 - PARTICIPACIONES Allianz RCM Europ Eq	EUR	0	0,00	28	0,54
LU0360481153 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	91	1,71	89	1,72
LU0119750205 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	0	0,00	277	5,35
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	237	4,58
LU0094557526 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	376	7,05	362	7,00
TOTAL IIC		3.023	56,74	4.716	91,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.023	56,74	4.716	91,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.093	58,05	5.026	97,04

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.