

FONVALCEM, FI
Nº Registro CNMV: 243

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/06/1991

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 Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, de manera directa o indirecta (entre 0%-100% a través de IIC), como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable, al menos el 60% de la exposición total será de emisores y mercados de la zona euro y, el resto, de emisores y mercados OCDE. El resto de la exposición no invertida en renta variable será renta fija, en concreto, operaciones de adquisición de activos con pacto de recompra (repos), con plazo inferior a siete días, sobre deuda pública de emisores y mercados de la zona euro, con rating mínimo equivalente al que tenga el Reino de España en cada momento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,28	0,54	1,69
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.090,42	3.161,27	92	96	EUR	0,00	0,00	200000	NO
CLASE B	781,14	772,51	115	111	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	9.672	8.379	8.180	7.228
CLASE B	EUR	2.383	1.312	1.693	1.428

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	3.129,7654	2.664,1669	2.324,8494	2.324,0990
CLASE B	EUR	3.050,8191	2.606,6949	2.286,1009	2.296,8505

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	17,48	3,45	5,09	8,06	6,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	28-07-2017	-1,57	29-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	03-07-2017	2,67	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	8,75	7,61	10,53	7,23	6,92				
Ibex-35	12,77	13,16	13,87	11,40	14,36				
Letra Tesoro 1 año	0,56	1,06	0,40	0,15	0,37				
EUROSTOXX 50	10,23	8,58	12,26	9,66	11,85				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,44	5,44	5,31	5,62	5,78				

(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.

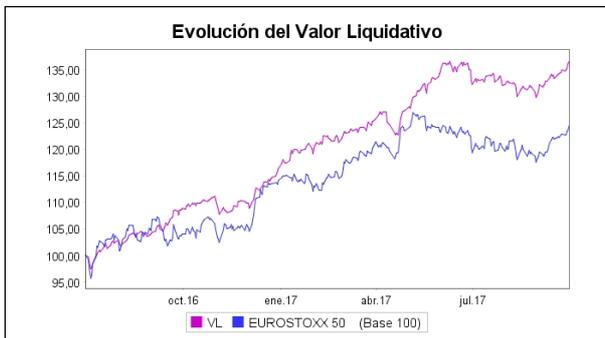
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,16	0,16	0,16	0,18	0,69	0,73	1,38	0,00

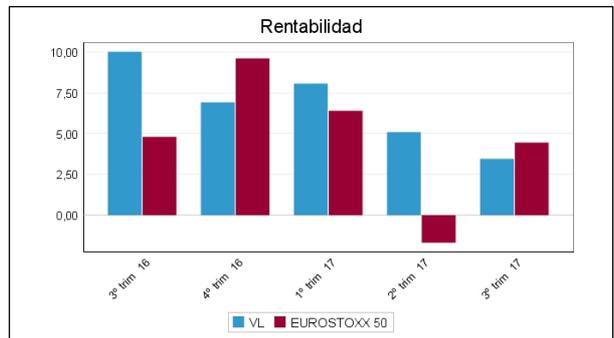
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .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	17,04	3,32	4,95	7,93	6,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	28-07-2017	-1,57	29-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	03-07-2017	2,67	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	8,75	7,61	10,53	7,23	6,92				
Ibex-35	12,77	13,16	13,87	11,40	14,36				
Letra Tesoro 1 año	0,56	1,06	0,40	0,15	0,37				
EUROSTOXX 50	10,23	8,58	12,26	9,66	11,85				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,40	6,40	6,48	6,53	6,86				

(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 periodos 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	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,28	0,29	0,29	0,30	1,19	1,23	1,69	

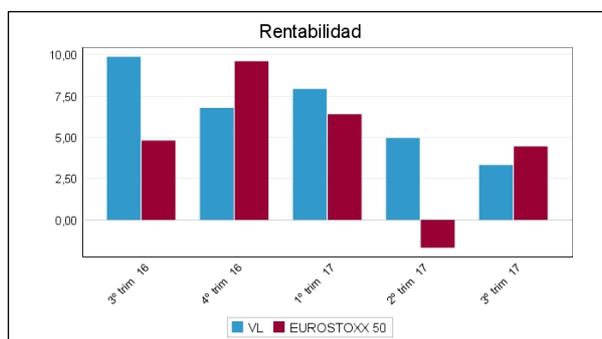
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	201.186	2.839	0,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	268.551	3.799	0,20
Renta Variable Euro	11.783	207	3,43
Renta Variable Internacional	102.725	2.550	1,86
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	215.212	4.990	1,29
Total fondos	799.457	14.385	0,72

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.827	81,52	9.723	82,09
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.827	81,52	9.723	82,09
* 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)	2.267	18,81	2.092	17,66
(+/-) RESTO	-38	-0,32	30	0,25
TOTAL PATRIMONIO	12.055	100,00 %	11.845	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)	11.845	11.401	9.691	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,63	-1,13	5,09	45,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,41	4,91	15,71	-30,22
(+) Rendimientos de gestión	3,63	5,15	16,43	-29,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-71,11
+ Dividendos	0,20	0,94	1,19	-79,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,43	4,21	15,24	-18,08
± 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)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,72	-7,74
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,44	0,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-28,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,83
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,16	-30,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.055	11.845	12.055	

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

3. Inversiones financieras

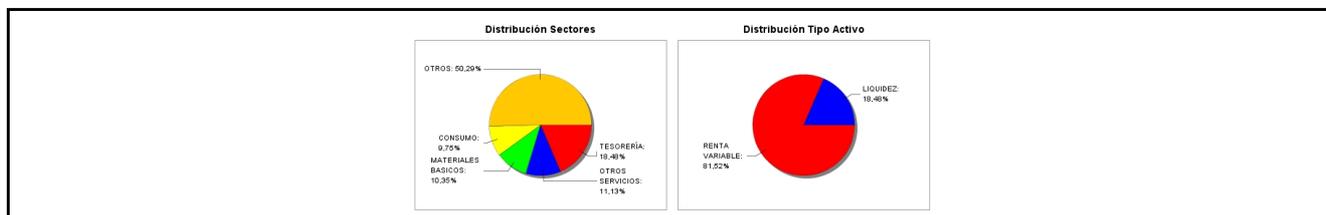
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	9.827	81,53	9.723	82,07
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	9.827	81,53	9.723	82,07
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 EXTERIOR	9.827	81,53	9.723	82,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.827	81,53	9.723	82,07

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo a 30-09-17 que representa el 21,48% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 86.470,00 euros (0,73% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 86.470,00 euros (0,73% del patrimonio medio del periodo).

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

Corretajes: 0,02571%.

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

Cerramos un trimestre en el que las tensiones geopolíticas han sido protagonistas nuevamente. A la inestabilidad entre Estados Unidos y Corea del Norte hay que sumar los últimos acontecimientos en España, donde el riesgo político ha crecido por la situación en Cataluña. Los bancos centrales siguen sin realizar grandes cambios en la política monetaria, aunque se prevén avances sobre el tapering por parte del BCE en la próxima reunión del 26 de octubre. La Fed, por su parte, parece dispuesta a cumplir con las subidas de tipos planificadas para 2017, por lo que se espera una última a finales de año.

En el apartado macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. En EEUU, nuevos récords en términos de encuestas y empleo y la inflación en niveles bajos. El Reino Unido sorprende positivamente al alza con buenos datos industriales y de empleo. En Europa, los PMIs industriales y de servicios confirman la continuidad de su buen momento macro, con recuperación de la lectura española y buenas cifras en el resto de países. Buenas encuestas también en Asia, con Japón al alza, en niveles no vistos desde los años 90, y China mostrando ciertas mejorías en la última publicación de las encuestas.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han seguido la tendencia alcista que llevan mostrando desde inicios de año. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones siguen batiendo máximos históricos, con la volatilidad en mínimos al mismo tiempo. En Europa, el Eurostoxx avanzaba casi un 5% en el trimestre, mientras que el Dax conseguía nuevos máximos al sumar más de un 4%. En el caso del Ibex, el rendimiento se quedó plano, lastrado por el riesgo político. Desde el mundo emergente, el principal índice, el Hang-Seng chino, sigue como líder indiscutible en lo que va de año, y suma otro 8,6% en el trimestre. Respecto a los sectores, los sectores industrial y financiero vuelven a destacar positivamente, a los que se une el sector petrolero, que reduce las caídas en el año al sumar un 6,6% en el trimestre.

En cuanto a las divisas, el euro vuelve a ser protagonista, especialmente respecto al dólar, contra el que avanza otro 4% hasta situarse en torno a los 1,18 dólares a cierre de trimestre; la revalorización contra la libra quedó atrás y cierra el trimestre sin apenas variación (eurolibra en niveles de 0,88). Otro de los protagonistas en el trimestre fue el petróleo, que avanzó un 17% hasta acercarse a la zona de los 58 dólares. El oro, actuando como valor refugio, suma otro 3% en el trimestre y se acerca a la zona de los 1.300 dólares la onza.

La rentabilidad de la Letra española en el trimestre fue del entorno del -0,10% habiéndose depreciado un 0,30% en el acumulado del año.

Comentario de gestión

En el periodo el patrimonio ha subido un 4,48% en la clase B y un 1,13% en la clase A y el número de partícipes ha subido

en la clase B un 3,60% y en la clase A ha caído un 4,17%. Durante el período la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,32% en la clase B y 3,45% en la clase A y ha soportado unos gastos de 0,16% en la clase B y 0.18% en la clase A, sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 81%, tratándose de un fondo puro de renta variable con objeto de invertir en la zona euro.

Durante el período analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,43%.

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 7,61% en el período, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 3,43% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,06%, 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 a final del periodo ha sido del 5,44%.

El apalancamiento medio durante el período ha sido de 0% ya que no ha invertido ni en derivados ni en otras IIC.

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

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

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

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

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

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

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
DE0006335003 - ACCIONES Krones	EUR	319	2,65	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	314	2,60	281	2,37
DE0007657231 - ACCIONES Villeroy & Bos	EUR	284	2,36	309	2,61
DE0005488100 - ACCIONES Isra Vision AG	EUR	0	0,00	359	3,03
FR0000061459 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	337	2,79	324	2,73
FR0013204336 - ACCIONES L.D.C. SA	EUR	447	3,71	457	3,86
DE0007507501 - ACCIONES Washtec AG	EUR	511	4,23	463	3,91
IT0005188336 - ACCIONES El.En. SPA	EUR	240	1,99	281	2,37
IT0001033700 - ACCIONES BasicNet Spa	EUR	0	0,00	294	2,49
FR0000032658 - ACCIONES Synergie SA	EUR	505	4,19	487	4,11
DE000A1A6V48 - ACCIONES KPS AG	EUR	486	4,04	434	3,67
FR0000036675 - ACCIONES Groupe Crit	EUR	374	3,10	377	3,18
DE0005403901 - ACCIONES Cewe Stiftung & Co	EUR	378	3,14	348	2,93
FR0012819381 - ACCIONES Groupe Guillin	EUR	577	4,79	534	4,51
FR0000062234 - ACCIONES Financiere de L'Odet	EUR	302	2,51	0	0,00
FR0000053027 - ACCIONES MGi Coutier	EUR	600	4,98	562	4,74
FR0000061137 - ACCIONES Burelle SA	EUR	648	5,37	563	4,75
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	497	4,12	538	4,54
DE000LED4000 - ACCIONES Osram Licht AG	EUR	359	2,98	371	3,13
GB0059822006 - ACCIONES Dialog Semiconductor	EUR	393	3,26	393	3,32
FR0013261054 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	0	0,00	248	2,09
IT0000433307 - ACCIONES Accs. Saras S.p.A.	EUR	377	3,13	339	2,86
FR0004156297 - ACCIONES Linedata Serv	EUR	341	2,83	441	3,72
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	231	1,92	216	1,83
DE0006219934 - ACCIONES JUNGUENRICHV PRFD	EUR	265	2,20	218	1,84
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	399	3,31	318	2,69
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	320	2,65	283	2,39
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	323	2,68	284	2,40
TOTAL RV COTIZADA		9.827	81,53	9.723	82,07
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		9.827	81,53	9.723	82,07
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 EXTERIOR		9.827	81,53	9.723	82,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.827	81,53	9.723	82,07

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

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