

## GESTION BOUTIQUE II, FI

Nº Registro CNMV: 4912

Informe Trimestral del Primer 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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

GESTION BOUTIQUE II\SASSOLA DINAMICO

Fecha de registro: 19/02/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,81	0,00	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	252.212,23	181.549,89
Nº de Partícipes	27	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	2.613	10,3611
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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	2,35	2,35	0,38	1,02					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	12-01-2017	-0,31	12-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	25-01-2017	0,42	25-01-2017		

(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	2,77	2,77	3,45	3,32					
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37	1,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	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.

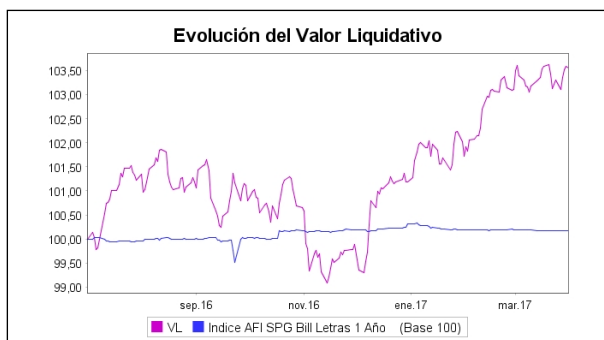
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,67	0,73	0,71	0,72	2,66			

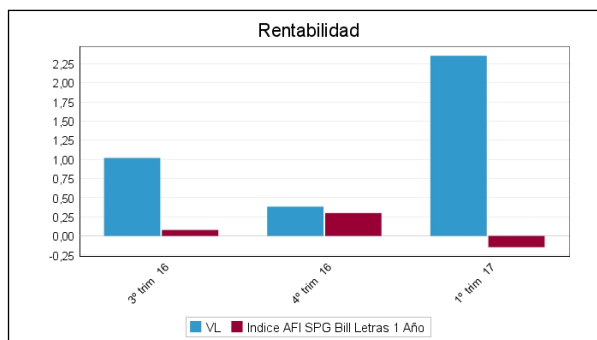
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	173.150	1.673	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	233.959	3.303	2,42
Renta Variable Euro	10.585	180	8,04
Renta Variable Internacional	6.653	78	3,62
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	188.297	4.521	3,36
Total fondos	612.644	9.755	2,42

\*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	2.105	80,56	1.740	94,67
* Cartera interior	115	4,40	115	6,26
* Cartera exterior	1.990	76,16	1.626	88,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	509	19,48	97	5,28
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.613	100,00 %	1.838	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)	1.838	1.861	1.838	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,41	-1,64	29,41	-2.513,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,15	0,38	2,15	668,14
(+) Rendimientos de gestión	2,44	0,51	2,44	544,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,15	0,09	-18,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,35	0,36	2,35	772,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-0,38	30,96
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	31,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	31,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-17,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	668,17
(+) Ingresos	0,09	0,26	0,09	-53,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,26	0,09	-53,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.613	1.838	2.613	

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

### 3. Inversiones financieras

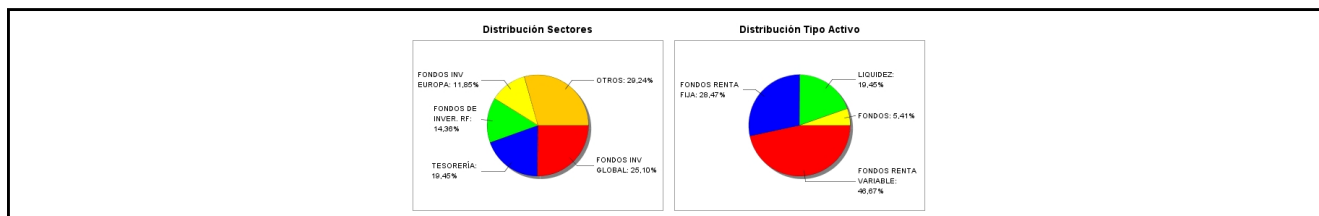
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	115	4,39	115	6,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	115	4,39	115	6,23
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	1.990	76,15	1.626	88,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.990	76,15	1.626	88,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.105	80,54	1.740	94,68

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

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

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



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

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

d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 93.304,00 euros (3,80% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 93.304,00 euros (3,80% 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: 0,00016%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 75,2 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

Trimestre marcado por las incertidumbres políticas a ambos lados del Atlántico. Toma de posesión del nuevo presidente,

Donald Trump, dando comienzo al American First, con medidas proteccionistas y política fiscal sin concretar aún, viéndose obligado a afrontar la negativa a su reforma sanitaria. La primera subida de tipos en el año de la FED, en 25 pb, basándose en la inversión y en los precios. Desde la FED se siguen defendiendo 2 subidas adicionales en 2017. Europa con mayor cautela del BCE, paciente en la normalización, y comienzo formal del Brexit, con la invocación del artículo 50 del Tratado de Lisboa. Ligeramente relajación de la tensión política tras las elecciones holandesas, sin temores sobre el Nexit ni impacto en las elecciones francesas. El BoE podría estar más próximo a una subida de tipos, surgiendo votos disidentes a continuar manteniendo los tipos.

Sorpresas positivas en el apartado macroeconómico en todos los ámbitos y geografías. Optimismo en EEUU reflejado en extraordinarias cifras de confianza del consumidor y en encuestas industriales que sorprendieron al alza. Los datos de precios al alza explicados desde el componente energético, más potentes desde el lado manufacturero. Mejores perspectivas si cabe en Europa, confianza de los consumidores en máximos. Lecturas inéditas en el PMI del sector servicios en Francia, en Alemania y positivas para el conjunto de la Eurozona. Los PMI del sector manufacturero continúan dentro de niveles muy expansivos. En Reino Unido, impacto del Brexit aún por ver: buenos datos desde las ventas al por menor y sorpresas positivas de inflación, con un fuerte mercado laboral presionando a los salarios. Dinámicas estables en el mundo BRIC: positivas encuestas PMI de China, descenso de precios y de ventas al por menor en Brasil y positivos datos de actividad en Japón.

La prácticamente totalidad de los mercados de renta variable cerraron un extraordinario trimestre, con un inicio del Dow Jones marcando nuevos máximos históricos y un excelente comportamiento del índice tecnológico Nasdaq. Esto impulsó al resto de los mercados europeos y emergentes, y en los meses posteriores fue el mercado europeo el que tomó el liderazgo y se anotó las mayores revalorizaciones acumuladas del trimestre. El Ibex se sitúa como índice más destacado con un retorno cercano al 12%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el de bienes de consumo duradero y el industrial, siendo el de petróleo y el minorista los únicos que acumulan rentabilidades negativas. En cuanto a los mercados emergentes, acompañaron la tendencia americana y europea, con el índice chino Hang Seng y el brasileño Bovespa como destacados. Tan solo el Nikkei japonés cerró el trimestre con leves retrocesos.

En cuanto a las materias primas, el petróleo sufrió una importante corrección en marzo tras un comienzo de año estable. El oro terminó con la tendencia bajista iniciada en la recta final del año pasado y retomó su valor como activo refugio ante las incertidumbres políticas abiertas. En divisas, el dólar cedió terreno, en parte por el aplazamiento de los planes fiscales de Trump. La libra se mostró especialmente convulsa en el mes de marzo debido al inicio formal del Brexit.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,27% habiéndose depreciado un 0,89% en el acumulado del año.

#### Comentario de gestión

En el periodo el patrimonio ha aumentado hasta los 2.613.201 Euros, lo que supone un incremento del 42,19%. El número

de partícipes a 31/03/2017 se mantiene en 27. Por su parte, ha obtenido durante el trimestre una rentabilidad positiva del 2,35% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio, de los cuales el 0,31% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,42%.

El fondo tuvo un comportamiento positivo a lo largo del mes de enero gracias al posicionamiento en renta variable de mercados emergentes y a los fondos de renta variable global. Por su parte, durante el mes de febrero, el aumento de rentabilidad fue motivado por los sectores salud y medianas compañías tanto en USA como en Europa. En el lado negativo, la relajación en las expectativas de inflación han llevado a detraer del fondo un pequeño porcentaje en el caso del fondo de bonos ligados a la inflación. Destacar la fuerte posición que existe en efectivo, motivado por las altas valoraciones de los mercados y las posibles correcciones. En el mes de marzo el fondo obtuvo un retorno positivo del 0,43%. Destaca el buen comportamiento de los fondos de renta variable europea con retornos superiores al 3% en el mes, así como los de mercados emergentes. Buen comportamiento también de los fondos de renta fija, que están muy diversificados aunque se han comportado mejor los que sobreponderan la deuda subordinada financiera y los de retorno absoluto.

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. La posición conjunta a final de periodo en otras IIC era del 80,55% del patrimonio. Las posiciones más representativas de la IIC fueron los fondos Carmignac Securite con el 9,9% el fondo Gesconsult Corto Plazo FI 6,75% y el fondo Threadneedle F. Credit Opport IGA con el 6,56%

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 de la IIC en el último periodo ha sido de 2,77% mientras que la del IBEX35 ha sido de 11,40% y la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,15%. Esto ha sido debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

El fondo no ha operado durante el período con derivados y la exposición en fondos de inversión provoca un apalancamiento del 63,59%.

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

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

Por su parte, el fondo no tiene activos en cartera afectados por litigios.

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

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

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

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

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	115	4,39	115	6,23
<b>TOTAL IIC</b>		115	4,39	115	6,23
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		115	4,39	115	6,23
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1402171232 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	41	1,57	0	0,00
LU0334663589 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	47	1,80	46	2,48
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	65	2,48	64	3,50
LU0261952419 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	96	3,67	50	2,74
LU0955011506 - PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	EUR	65	2,48	60	3,25
LU0712125052 - PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	EUR	20	0,77	0	0,00
LU0626262165 - PARTICIPACIONES Templeton Emerg. Mkt	EUR	97	3,70	87	4,71
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	78	2,97	75	4,08
LU0702163295 - PARTICIPACIONES JPMF INV- Eur Global	USD	28	1,09	28	1,53
LU0566484027 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	23	0,88	24	1,32
LU0482270153 - PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	EUR	98	3,74	80	4,33
LU0430493212 - PARTICIPACIONES JPMF INV- Eur Global	EUR	44	1,67	44	2,38
GB00B1268494 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	91	3,49	89	4,86
LU0641745921 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	61	2,33	30	1,64
LU0826408782 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	41	1,57	40	2,18
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	81	3,09	67	3,63
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	55	2,11	0	0,00
LU0583242994 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	124	4,75	121	6,60
IE00BHFBD143 - PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	EUR	31	1,18	30	1,62
GB00B56H1S45 - PARTICIPACIONES M&S Global Convertib	EUR	83	3,19	41	2,23
LU0289089384 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	EUR	116	4,42	85	4,60
LU0376989207 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	EUR	48	1,85	46	2,52
LU0476876759 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-Japanese	EUR	113	4,34	113	6,15
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	55	2,11	54	2,92
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	49	1,87	45	2,47
LU0432616737 - PARTICIPACIONES Invesco Balanced Ris	EUR	46	1,74	45	2,43
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	138	5,28	133	7,22
LU0141799097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	52	2,00	51	2,79
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	25	0,96	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	80	3,05	78	4,27
<b>TOTAL IIC</b>		1.990	76,15	1.626	88,45
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.990	76,15	1.626	88,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.105	80,54	1.740	94,68

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

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

**INFORMACIÓN FONDO**

GESTION BOUTIQUE II/SASSOLA BASE

Fecha de registro: 19/02/2016

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,49	0,00	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	259.488,69	281.531,93
Nº de Partícipes	28	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.647	10,2024
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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	1,44	1,44	0,03	0,38					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	31-01-2017	-0,20	31-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	03-01-2017	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	1,76	2,26	2,22					
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37	1,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,22	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.

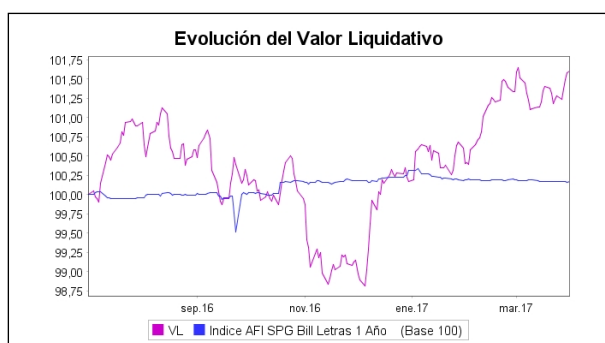
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,68	0,68	0,69	0,70	2,53			

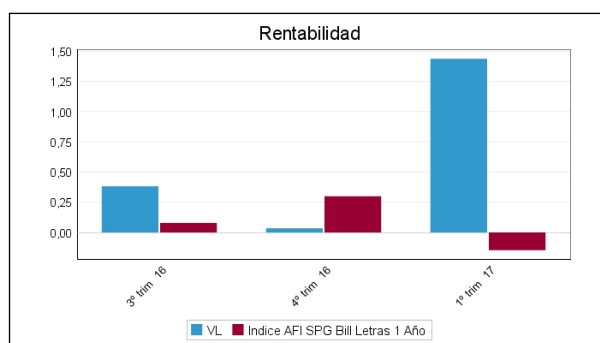
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	173.150	1.673	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	233.959	3.303	2,42
Renta Variable Euro	10.585	180	8,04
Renta Variable Internacional	6.653	78	3,62
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	188.297	4.521	3,36
Total fondos	612.644	9.755	2,42

\*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	2.494	94,22	2.608	92,09
* Cartera interior	0	0,00	102	3,60
* Cartera exterior	2.494	94,22	2.506	88,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	153	5,78	227	8,02
(+/-) RESTO	0	0,00	-3	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	2.647	100,00 %	2.832	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)	2.832	2.417	2.832	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,32	15,38	-7,32	-154,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	0,02	1,39	7.012,30
(+) Rendimientos de gestión	1,67	0,18	1,67	961,87
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	-0,20	0,07	-142,08
± 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)	1,59	0,45	1,59	312,74
± Otros resultados	0,00	-0,06	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-0,37	14,66
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	13,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-17,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	7.014,54
(+) Ingresos	0,09	0,21	0,09	-51,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,21	0,09	-51,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.647	2.832	2.647	

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

### 3. Inversiones financieras

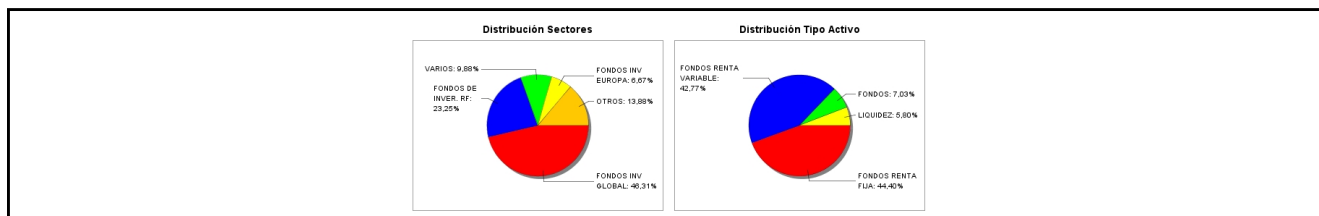
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	102	3,60
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	102	3,60
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	102	3,60
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	41	1,44
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	41	1,44
TOTAL IIC	2.494	94,20	2.465	87,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.494	94,20	2.506	88,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.494	94,20	2.608	92,09

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

d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de venta 93.305,00 euros (3,01% 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

Agitado comienzo de año en el plano político a ambos lados del Atlántico. La toma de posesión de la presidencia de EEUU por parte de Donald Trump impulsó a los mercados ante las perspectivas de las medidas proteccionistas y nueva política fiscal, que aún no han sido concretadas. En cambio, su reforma sanitaria para reemplazar al Obama Care fue denegada. La FED decidió llevar a cabo su primera subida de tipos en el año, en 25 pb, basándose en la inversión y en los precios. Miembros de la FED siguen defendiendo 2 subidas adicionales en 2017. El BCE, con un mensaje de mayor cautela, paciente en la normalización y elevando perspectivas de crecimiento. Comienzo formal del Brexit, con la invocación del artículo 50 del Tratado de Lisboa y ligera relajación de la tensión política tras las elecciones holandesas, sin impacto en las

próximas elecciones francesas. El Banco de Inglaterra podría estar más próximo a una subida de tipos tras la aparición de los primeros votos disidentes a continuar manteniendo los tipos. Los bancos centrales de China y Brasil intervinieron con bajada de tipos en el mes de enero.

Las referencias macroeconómicas durante este primer periodo del año reflejaron el buen clima económico en prácticamente todas las zonas geográficas. En EEUU, extraordinarias cifras de confianza del consumidor y encuestas industriales que sorprendieron al alza. La inflación sigue estando presente, especialmente desde el lado manufacturero, con base en el componente energético. En el continente europeo, mayor optimismo refrendado por una confianza de los consumidores en máximos. El sector manufacturero continúa dentro de niveles muy expansivos, pero el sector más destacado es el de servicios en países como Francia y Alemania. Continúa sin verse reflejado el impacto del Brexit, con buenos datos desde las ventas al por menor, sorpresas positivas de inflación y solidez en el mercado laboral, que presiona al alza los salarios en el Reino Unido.

Todo esto provocó que la renta fija resultara especialmente damnificada en Europa y especialmente en los periféricos, mientras que en EEUU tuvo movimientos más discretos. En renta fija gubernamental, las ventas se centraron en los largos plazos, a excepción de Portugal y Reino Unido, donde las ventas predominaron en los cortos plazos, tal como ocurriera en la curva americana. Divergencias existentes también en el crédito corporativo, con mejoras a través de reducciones de diferenciales en EEUU, y empeoramiento en Europa, con movimientos más intensos en el High Yield que en grado de inversión, en ambas geografías. En este entorno, arranque de año con comportamientos extraordinarios para los mercados de renta variable. Las bolsas europeas lideraron las subidas en el trimestre, con el Ibex como índice más destacado, acompañados de nuevos máximos del Dow Jones e importantes revalorizaciones en los mercados emergentes a excepción del japonés. Los sectores con mejor comportamiento fueron el de bienes de consumo duradero y el industrial, siendo el de petróleo y el minorista los únicos que acumulan rentabilidades negativas.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,27% habiéndose depreciado un 0,89% en el acumulado del año.

#### Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio se ha reducido hasta los 2.647.413,61 Euros (-6,51%). El número de partícipes a 31/03/2017 se mantiene en los 28 desde el cierre del segundo semestre. Además, ha obtenido durante este primer trimestre una rentabilidad positiva del 1,44% y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio de los cuales 0,32% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1,01%.

En el mes de Enero destaca el buen comportamiento de los bonos de mercados emergentes que han recuperado las pérdidas posteriores a las elecciones americanas, así como los fondos de retorno absoluto de renta fija. Por su parte, en Febrero, la mayoría de los fondos gestionados de la cartera mantienen sus retornos positivos aunque se han visto perjudicados por los fondos de deuda de alto rendimiento debido a las subidas de tipos de interés que han ajustado los diferenciales. Para el último mes del trimestre los principales contribuidores al resultado han sido todos los fondos flexibles que han conseguido ajustar sus posiciones para obtener los mayores rendimientos de la parte de renta variable

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. La posición conjunta a final de periodo en otras IIC era del 94,2% del patrimonio. Las posiciones más representativas de la IIC fueron los fondos Carmignac Patrimoine 5,83%, MFS Mer-Prudent Wealth-A1E 5,75% y M&G Dynamic Allocat-CA 5,43%

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 de la IIC en el último periodo ha sido de 1,76% mientras que la del IBEX35 ha sido de 11,40% y la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,15%. Esto ha sido debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

El fondo no ha operado durante el período con derivados, la exposición en fondos de inversión provoca un apalancamiento del 79,6%.

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

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

Por su parte, el fondo no tiene activos en cartera afectados por litigios.

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

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

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

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

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01710133 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,55 2017-01-02	EUR	0	0,00	102	3,60
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	102	3,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	102	3,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	102	3,60
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
LU1402171232 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	0	0,00	41	1,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	41	1,44
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	41	1,44
LU1402171232 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	104	3,93	0	0,00
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	75	2,85	100	3,54
LU0195953822 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Gtb	EUR	87	3,30	84	2,95
LU0482270666 - PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	EUR	73	2,74	0	0,00
LU0712125052 - PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	EUR	122	4,62	61	2,14
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	82	3,11	80	2,82
LU0482270153 - PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	EUR	0	0,00	90	3,16
LU0430493212 - PARTICIPACIONES JPMF INV- Eur Global	EUR	61	2,32	62	2,17
GB00878PH718 - PARTICIPACIONES IM&G Global Convertib	EUR	89	3,38	119	4,22
GB0081268494 - PARTICIPACIONES IM&G Global Convertib	EUR	102	3,84	135	4,76
LU0641745921 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	76	2,87	40	1,42
LU0826408782 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	62	2,34	61	2,14
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	105	3,95	106	3,75
IE00884J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	99	3,73	97	3,41
LU0583242994 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	152	5,76	194	6,84
IE008BHF143 - PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	EUR	124	4,69	119	4,22
LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	91	3,42	75	2,65
LU0376989207 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	EUR	92	3,46	87	3,06
GB00856D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G Investment Funds	EUR	144	5,43	139	4,91
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	86	3,23	107	3,79
LU0432616737 - PARTICIPACIONES Invesco Balanced Ris	EUR	81	3,06	79	2,81
LU0494762056 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Global M	EUR	105	3,97	104	3,66
LU0565135745 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	11	0,41	11	0,37
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	126	4,78	122	4,30
LU0141799097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	61	2,14
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	102	3,86	102	3,60
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	154	5,83	192	6,79
LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIF-Global	EUR	88	3,32	40	1,43
<b>TOTAL IIC</b>		2.494	94,20	2.465	87,05
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.494	94,20	2.506	88,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.494	94,20	2.608	92,09

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

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

**INFORMACIÓN FONDO**  
**GESTION BOUTIQUE II/ACCION GLOBAL**

Fecha de registro: 19/02/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

### **Descripción general**

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,48	0,67	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	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	229.349,62	195.753,26
Nº de Partícipes	58	57
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	2.458	10,7163
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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	3,49	3,49	2,58	1,30					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	22-03-2017	-0,24	22-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	25-01-2017	0,37	25-01-2017		

(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	2,25	2,25	3,38	3,21					
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37	1,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,30	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.

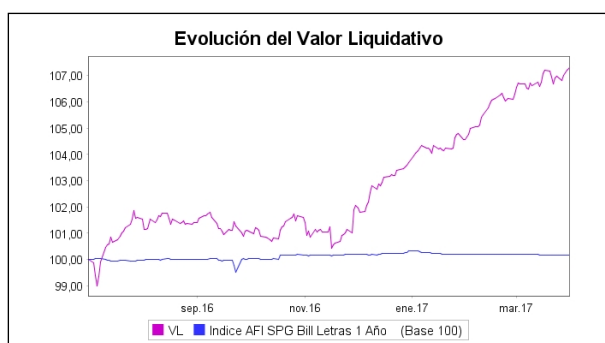
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,41	0,42	0,42	0,52	1,64			

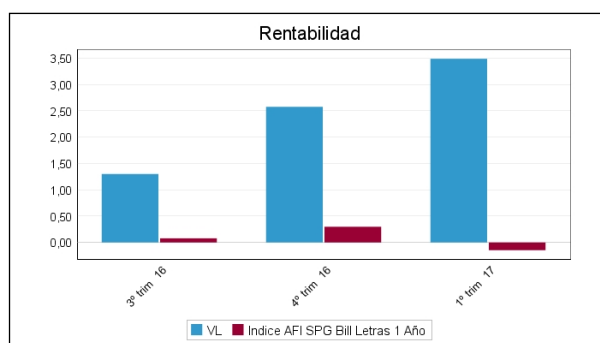
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	173.150	1.673	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	233.959	3.303	2,42
Renta Variable Euro	10.585	180	8,04
Renta Variable Internacional	6.653	78	3,62
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	188.297	4.521	3,36
Total fondos	612.644	9.755	2,42

\*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	2.376	96,66	1.957	96,55
* Cartera interior	1.518	61,76	1.383	68,23
* Cartera exterior	857	34,87	574	28,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96	3,91	101	4,98
(+/-) RESTO	-14	-0,57	-31	-1,53
TOTAL PATRIMONIO	2.458	100,00 %	2.027	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)	2.027	1.505	2.027	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,00	26,54	16,00	-24,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,42	2,77	3,42	53,46
(+) Rendimientos de gestión	3,81	3,25	3,81	46,19
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-104,62
+ Dividendos	0,03	0,19	0,03	-77,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,58	2,95	3,58	51,25
± 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)	0,19	0,09	0,19	173,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,47	-0,40	4,39
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	22,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,11	-0,03	-63,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,05
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	53,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.458	2.027	2.458	

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

### 3. Inversiones financieras

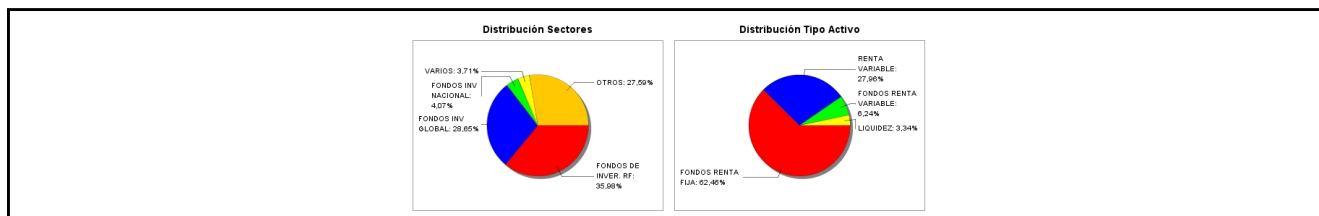
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	347	17,11
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	347	17,11
TOTAL RV COTIZADA	581	23,62	485	23,90
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	581	23,62	485	23,90
TOTAL IIC	938	38,16	552	27,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.518	61,78	1.383	68,22
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	107	4,33	74	3,66
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	107	4,33	74	3,66
TOTAL IIC	751	30,55	500	24,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	857	34,88	574	28,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.376	96,66	1.957	96,55

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

d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 186.612,00 euros (8,41% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 279.918,00 euros (12,62% del patrimonio medio del periodo).

e) Se han adquirido durante el periodo los siguientes valores emitidos/avalados/colocados por alguna entidad del grupo del depositario:

- Participaciones Cobas Selección FI por un importe de 53.000,00 euros, que ha supuesto un 2,39% sobre el 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: 0,01156%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 62,20 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

Agitado comienzo de año en el plano político a ambos lados del Atlántico. La toma de posesión de la presidencia de EEUU por parte de Donald Trump impulsó a los mercados ante las perspectivas de las medidas proteccionistas y nueva política fiscal, que aún no han sido concretadas. En cambio, su reforma sanitaria para reemplazar al Obama Care fue denegada. La FED decidió llevar a cabo su primera subida de tipos en el año, en 25 pb, basándose en la inversión y en los precios, hecho ampliamente descontado por el mercado. Miembros de la FED siguen defendiendo 2 subidas adicionales en 2017 y otras tantas para 2018. El BCE, con un mensaje de mayor cautela, paciente en la normalización y elevando perspectivas de crecimiento. Comienzo formal del Brexit, con la invocación del artículo 50 del Tratado de Lisboa y ligera relajación de la tensión política tras las elecciones holandesas, sin impacto en las próximas elecciones francesas. El Banco de Inglaterra podría estar más próximo a una subida de tipos tras la aparición de los primeros votos disidentes a continuar manteniendo los tipos. Los bancos centrales de China y Brasil intervinieron con bajada de tipos en el mes de enero.

Las referencias macroeconómicas durante este primer periodo del año reflejaron el buen clima económico en prácticamente todas las zonas geográficas. En EEUU, extraordinarias cifras de confianza del consumidor y encuestas industriales que sorprendieron al alza. El mercado inmobiliario continúa su tendencia positiva, con ventas de vivienda, por encima de lo previsto. La inflación sigue estando presente, especialmente desde el lado manufacturero, con base en el componente energético. En el continente europeo, mayor optimismo refrendado por una confianza de los consumidores en máximos. El sector manufacturero continúa dentro de niveles muy expansivos, pero el sector más destacado es el de servicios en países como Francia y Alemania, y con buenos datos para el resto de la Eurozona. Continúa sin verse reflejado el impacto del Brexit, con buenos datos desde las ventas al por menor, sorpresas positivas de inflación y solidez en el mercado laboral, que presiona al alza a los salarios en el Reino Unido. Dinámicas estables en el mundo BRIC: positivas encuestas PMI de China, descenso de precios y de ventas al por menor en Brasil y positivos datos de actividad en Japón.

Excepcional trimestre para los mercados de renta variable en todas las geografías, con un inicio del Dow Jones marcando nuevos máximos históricos que impulsaron al resto de los mercados europeos y emergentes, para que en los meses posteriores fuera el mercado europeo el que tomara el relevo y se anotara las mayores revalorizaciones del trimestre. El Ibex se sitúa como índice más destacado con un retorno del 12%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el de bienes de consumo duradero y el industrial, siendo el de petróleo y el minorista los únicos que acumulan rentabilidades negativas. En cuanto a los mercados emergentes, acompañaron la tendencia americana y europea, anotándose importantes revalorizaciones, con el índice chino Hang Seng y el brasileño Bovespa como destacados. Tan solo el Nikkei concluyó el trimestre en números rojos.

Respecto a las commodities, el petróleo tras mostrarse relativamente estable en los dos primeros meses del año, sufrió una importante corrección en marzo, alargando la preocupación sobre los bajos precios. El oro terminó con la tendencia bajista iniciada en la recta final del año pasado y retomó su valor como activo refugio ante las incertidumbres políticas.

En cuanto a las divisas, el dólar comenzó el año cediendo buena parte del terreno conseguido a lo largo de todo el año anterior, en parte por el aplazamiento de los planes fiscales de Trump. La libra se mostró especialmente convulsa en el mes de marzo debido al inicio formal del Brexit.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,27% habiéndose depreciado un 0,89% en el acumulado del año.

#### Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio del fondo ha ascendido hasta 2.457.787,67 Euros, lo que supone un aumento del 21,25% respecto al último periodo. El número de partícipes a 31/03/2017 ha aumentado en un 1,75%. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,49% y ha soportado unos gastos de 0,41% sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,05% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de las IIC de la misma categoría ha sido de un 3,36%.

Durante este trimestre, el fondo ha continuado con el aumento de exposición en renta variable española y portuguesa, quedando en el 34,2% sobre el patrimonio. También se han acometido inversiones en fondos de renta fija corto plazo y globales, reduciendo el porcentaje de liquidez del fondo hasta el 3,34%.

La estrategia de inversión se ha centrado en compañías de valor que puedan mantener un buen rendimiento independientemente de las oscilaciones negativas que tenga el mercado y vigilando siempre el precio de entrada. Por su parte, la toma de posiciones en fondos busca mantener invertida la liquidez con el mínimo riesgo posible e incluso obtener pequeñas plusvalías.

Los valores con mayor ponderación dentro de la cartera han sido los fondos CS CORTO PLAZO, FI con el 18,33%, DEUTSCHE FLOAT RATE NOTS LC con el 18,33% y Mutuafondo Corto Plazo FIM con el 17,66%.

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 de la IIC en el último periodo ha sido de 2,25% mientras que la del IBEX35 ha sido de 11,40% y la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,15%. Esto ha sido debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo mantiene un 68,70% de inversión en otras IIC siendo la posición más significativa la de CS Corto Plazo FI con un 18,33%.

→El fondo no ha operado durante el período con futuros. El grado de apalancamiento medio del periodo ha sido de 41,16%.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01705125 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,43 2017-01-02	EUR	0	0,00	347	17,11
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	347	17,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	347	17,11
ES0158480311 - ACCIONES Lingotes Especiales	EUR	19	0,79	16	0,77
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	17	0,68	16	0,78
ES0173093024 - ACCIONES I.R.E.E.	EUR	15	0,59	15	0,72
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	32	1,31	26	1,30
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	26	1,06	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	17	0,67	0	0,00
ES0105026001 - ACCIONES Axia Real Estate	EUR	17	0,71	17	0,85
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	27	1,10	34	1,69
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	29	1,19	29	1,43
ES0105200002 - ACCIONES Abengoa	EUR	2	0,10	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	40	1,64	33	1,64
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	16	0,64	19	0,95
ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clínicas Bavie	EUR	8	0,33	8	0,39
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	39	1,61	36	1,75
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	26	1,05	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	24	0,99	11	0,52
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infraestruct	EUR	18	0,74	16	0,79
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	20	0,81	19	0,92
ES0105200416 - ACCIONES Abengoa	EUR	3	0,11	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	12	0,49	20	1,00
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	35	1,43	47	2,33
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	35	1,43	36	1,80
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	21	0,85	17	0,83
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	19	0,79	19	0,92
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA	EUR	33	1,33	26	1,28
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	29	1,18	25	1,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		581	23,62	485	23,90
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		581	23,62	485	23,90
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	53	2,17	51	2,52
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	451	18,33	250	12,35
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	0	0,00	250	12,34
ES0165142037 - PARTICIPACIONES Mutuafondo Corto Pla	EUR	434	17,66	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		938	38,16	552	27,21
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.518	61,78	1.383	68,22
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	26	1,04	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	34	1,37	31	1,55
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	17	0,70	17	0,84
FR0000125346 - ACCIONES Ingenico	EUR	30	1,22	26	1,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		107	4,33	74	3,66
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		107	4,33	74	3,66
ES0159202011 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	100	4,07	0	0,00
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	200	8,15	0	0,00
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS Euro Bonds	EUR	450	18,33	250	12,34
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	0	0,00	250	12,33
<b>TOTAL IIC</b>		751	30,55	500	24,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		857	34,88	574	28,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.376	96,66	1.957	96,55

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

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

**INFORMACIÓN FONDO**  
**GESTION BOUTIQUE II/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 Fija Mixto Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0% 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 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	0,71	0,00	0,71	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	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	172.174,36	120.203,80
Nº de Partícipes	11	8
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.795	10,4269
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	0,15	0,26	0,41	0,15	0,26	0,41	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	3,08	3,08	2,49						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	30-01-2017	-0,31	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	25-01-2017	0,45	25-01-2017		

(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	2,59	2,59	1,90						
Ibex-35	11,40	11,40	14,36						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

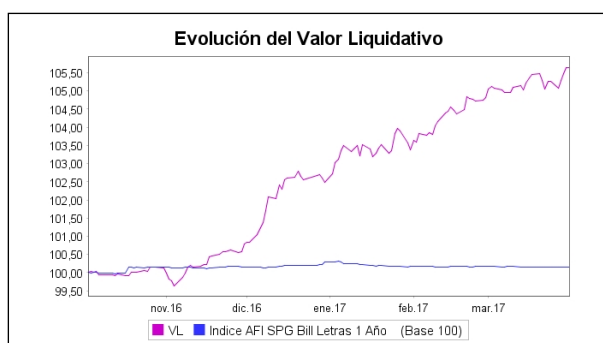
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,41	0,41	0,42	1,18		1,18			

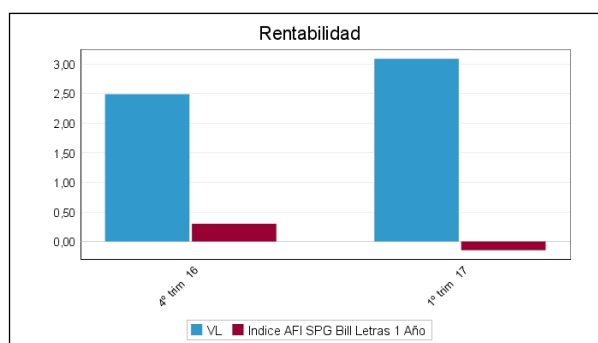
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	173.150	1.673	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	233.959	3.303	2,42
Renta Variable Euro	10.585	180	8,04
Renta Variable Internacional	6.653	78	3,62
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	188.297	4.521	3,36
Total fondos	612.644	9.755	2,42

\*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	1.595	88,86	1.146	94,24
* Cartera interior	29	1,62	228	18,75
* Cartera exterior	1.564	87,13	917	75,41
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,17	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	223	12,42	62	5,10

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-23	-1,28	8	0,66
TOTAL PATRIMONIO	1.795	100,00 %	1.216	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.216	387	1.216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,68	86,15	34,68	-33,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,92	3,07	2,92	57,46
(+) Rendimientos de gestión	3,41	3,62	3,41	56,24
+ Intereses	0,09	0,00	0,09	-15.522,94
+ Dividendos	0,01	0,05	0,01	-65,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	0,00	0,58	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	0,23	0,54	282,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	2,13	0,71	-44,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	1,21	1,51	107,05
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,54	-0,52	58,49
- Comisión de gestión	-0,41	-0,39	-0,41	73,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	63,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,10	-0,06	-4,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,05
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	80,06
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	4.984,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	949,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.795	1.216	1.795	

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

### 3. Inversiones financieras

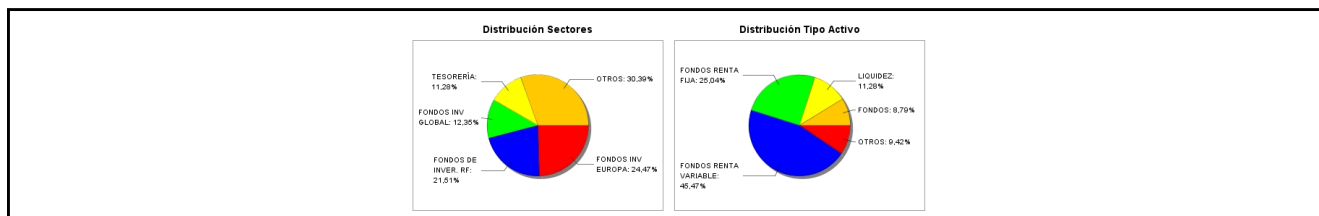
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	209	17,23
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	209	17,23
TOTAL RV COTIZADA	29	1,62	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	29	1,62	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	20	1,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29	1,62	230	18,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	140	7,79	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	140	7,79	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	1.424	79,31	917	75,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.564	87,10	917	75,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.593	88,72	1.147	94,35

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

d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 1.119.684,00 euros (72,63% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 1.212.991,00 euros (78,68% del patrimonio medio del periodo).

e) Se han adquirido durante el periodo los siguientes valores emitidos/avalados/colocados por alguna entidad del grupo de la gestora:

- Participaciones Astra Brightgate BH 5Y Bond por un importe de 72.340,00 euros, que ha supuesto un 4,69% sobre el 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: 0,04825%

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

Agitado comienzo de año en el plano político a ambos lados del Atlántico. La toma de posesión de la presidencia de EEUU por parte de Donald Trump impulsó a los mercados ante las perspectivas de las medidas proteccionistas y nueva política fiscal, que aún no han sido concretadas. En cambio, su reforma sanitaria para reemplazar al Obama Care fue denegada. La FED decidió llevar a cabo su primera subida de tipos en el año, en 25 pb, basándose en la inversión y en los precios, hecho ampliamente descontado por el mercado. Miembros de la FED siguen defendiendo 2 subidas adicionales en 2017 y otras tantas para 2018. El BCE, con un mensaje de mayor cautela, paciente en la normalización y elevando perspectivas de crecimiento. Comienzo formal del Brexit, con la invocación del artículo 50 del Tratado de Lisboa y ligera relajación de la tensión política tras las elecciones holandesas, sin impacto en las próximas elecciones francesas. El Banco de Inglaterra podría estar más próximo a una subida de tipos tras la aparición de los primeros votos disidentes a continuar manteniendo los tipos. Los bancos centrales de China y Brasil intervinieron con bajada de tipos en el mes de enero.

Las referencias macroeconómicas durante este primer periodo del año reflejaron el buen clima económico en prácticamente todas las zonas geográficas. En EEUU, extraordinarias cifras de confianza del consumidor y encuestas industriales que sorprendieron al alza. El mercado inmobiliario continúa su tendencia positiva, con ventas de vivienda, por encima de lo previsto. La inflación sigue estando presente, especialmente desde el lado manufacturero, con base en el componente energético. En el continente europeo, mayor optimismo refrendado por una confianza de los consumidores en máximos. El sector manufacturero continúa dentro de niveles muy expansivos, pero el sector más destacado es el de servicios en países como Francia y Alemania, y con buenos datos para el resto de la Eurozona. Continúa sin verse reflejado el impacto del Brexit, con buenos datos desde las ventas al por menor, sorpresas positivas de inflación y solidez en el mercado laboral, que presiona al alza a los salarios en el Reino Unido. Dinámicas estables en el mundo BRIC: positivas encuestas PMI de China, descenso de precios y de ventas al por menor en Brasil y positivos datos de actividad en Japón.

Excepcional trimestre para los mercados de renta variable en todas las geografías, con un inicio del Dow Jones marcando nuevos máximos históricos que impulsaron al resto de los mercados europeos y emergentes, para que en los meses posteriores fuera el mercado europeo el que tomara el relevo y se anotara las mayores revalorizaciones del trimestre. El Ibex se sitúa como índice más destacado con un retorno del 12%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el de bienes de consumo duradero y el industrial, siendo el de petróleo y el minorista los únicos que acumulan rentabilidades negativas. En cuanto a los mercados emergentes, acompañaron la tendencia americana y europea, anotándose importantes revalorizaciones, con el índice chino Hang Seng y el brasileño Bovespa como destacados. Tan solo el Nikkei concluyó el trimestre en números rojos.

Respecto a las commodities, el petróleo tras mostrarse relativamente estable en los dos primeros meses del año, sufrió una importante corrección en marzo, alargando la preocupación sobre los bajos precios. El oro terminó con la tendencia bajista iniciada en la recta final del año pasado y retomó su valor como activo refugio ante las incertidumbres políticas.

En cuanto a las divisas, el dólar comenzó el año cediendo buena parte del terreno conseguido a lo largo de todo el año anterior, en parte por el aplazamiento de los planes fiscales de Trump. La libra se mostró especialmente convulsa en el mes de marzo debido al inicio formal del Brexit.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,27% habiéndose depreciado un 0,89% en el acumulado del año.

#### Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio del fondo ha ascendido hasta 1.795.241,24 Euros, lo que supone un aumento del 47,65% respecto al cierre de año. El número de partícipes a 31/03/2017 ha aumentado en un 37,50%. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad positiva del 3,08% y ha soportado unos gastos de 0,41% sobre el patrimonio medio de los cuales 0,19% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de un 0,26% sobre el patrimonio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,42%.

El fondo ha tenido un buen comportamiento a lo largo del periodo con retornos positivos generados por los distintos fondos y ETFs de renta variable, acompañados a su vez rendimientos estables de los fondos de renta fija seleccionados y moderados en participaciones preferentes.

Las posiciones más representativas de la IIC han sido los fondos DWS Floating Rate Notes con un 11,14%, Robeco Financial Institut. con un 7,11% y I Pimco Gis-Income Fund-EEHA con un 4,28%.

El fondo ha operado durante el trimestre con el Futuro Euro Stoxx 50 Index Dvd 2025, con finalidad de inversión, habiendo obtenido con esta operativa un resultado de 0,71% sobre el patrimonio medio de la IIC. Las posiciones se mantienen abiertas a cierre del periodo siendo el grado de apalancamiento de un 67,97%.

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

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el artículo 48.1.j, el fondo posee posición en ellos.

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 de la IIC en el último periodo ha sido de 2,59% mientras que la del IBEX35 ha sido de 11,40% y la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,15%. Esto ha sido debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo mantiene un 79,30% de inversión en otras IIC siendo la posición más significativa la de DWS Floating Rate Notes con un 11,14%.

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

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

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

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

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000123Q7 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,47 2017-01-02	EUR	0	0,00	209	17,23
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	209	17,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	209	17,23
ES0113790226 - ACCIONES Bco. Popular	EUR	29	1,62	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		29	1,62	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		29	1,62	0	0,00
LU1330191542 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	20	1,66
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	20	1,66
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		29	1,62	230	18,89
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
XS0979444402 - RENTA FIJA Bco. Popular 11,50 2049-10-10	EUR	102	5,68	0	0,00
DE000A0DEJU3 - OBLIGACION Banco Santander S.A. -0,61 2049-10-29	EUR	38	2,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		140	7,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		140	7,79	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		140	7,79	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B65D2871 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	45	2,50	0	0,00
LU0759999336 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	EUR	45	2,51	0	0,00
US78467V6083 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	45	2,49	0	0,00
LU1122765560 - PARTICIPACIONES Deutsche FRN	EUR	200	11,14	0	0,00
GB00BWH9LR90 - PARTICIPACIONES Artemis Pan-Eur	EUR	32	1,78	0	0,00
IE00BFRSV973 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	76	4,24	0	0,00
LU1171710608 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	128	7,11	0	0,00
LU1330191542 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	22	1,20	0	0,00
LU0861897477 - PARTICIPACIONES Abante Global	EUR	29	1,59	25	2,09
FR0011314277 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	0	0,00	20	1,67
LU0918140210 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	18	1,01	35	2,89
LU0266009793 - PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	EUR	0	0,00	10	0,81
LU1353950725 - PARTICIPACIONES Axa IM FIIS-US Shor	EUR	0	0,00	10	0,82
LU0046217351 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	42	2,35	25	2,10
LU1391767586 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	24	1,34	0	0,00
FR0011426931 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	76	4,21	76	6,23
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	19	1,60
IE00BZB0YY52 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	75	4,19	41	3,39
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	0	0,00	31	2,53
IE00B3DS7666 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE HOLDINGS	EUR	0	0,00	101	8,29
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	0	0,00	101	8,27
LU0691314768 - PARTICIPACIONES Auriga Inv M2T Multi	EUR	25	1,42	25	2,09
LU0244270301 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	0	0,00	41	3,37
LU1074209757 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	10	0,56	10	0,84
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	77	4,28	75	6,20
IE0004766675 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	22	1,23	10	0,84
DE000ETFL011 - PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS	EUR	34	1,90	0	0,00
LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	20	1,11	10	0,82
DE0002635307 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	48	2,68	30	2,50
LU0276013082 - PARTICIPACIONES AXA WF-US HI YLD BD-	EUR	0	0,00	15	1,25
LU0476876759 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-Japanese	EUR	21	1,16	21	1,72
LU0942882589 - PARTICIPACIONES Astra SICAV-MOM	EUR	73	4,06	0	0,00
LU0389173401 - PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	EUR	57	3,19	26	2,16
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	0	0,00	51	4,17
LU0292585626 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	0	0,00	15	1,24
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	0	0,00	20	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	20	1,12	10	0,82
LU0490786174 - PARTICIPACIONES Gartmore Cont. Eur.	EUR	10	0,56	10	0,82
LU0332400232 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	EUR	75	4,19	0	0,00
LU0254836850 - PARTICIPACIONES Robeco European Equi	EUR	20	1,14	0	0,00
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	22	1,20	20	1,67
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	33	1,85	31	2,59
<b>TOTAL IIC</b>		1.424	79,31	917	75,46
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.564	87,10	917	75,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.593	88,72	1.147	94,35

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

### GESTION BOUTIQUE II/ 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: Renta Fija Mixto Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0% 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 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	0,31	0,00	0,31	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	237.805,53	202.710,74
Nº de Partícipes	17	12
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	2.392	10,0604
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	0,31	0,11	0,42	0,31	0,11	0,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	1,25	1,25	0,44						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	30-01-2017	-0,15	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	16-03-2017	0,26	16-03-2017		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,47	1,47	2,37						
Ibex-35	11,40	11,40	14,36						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

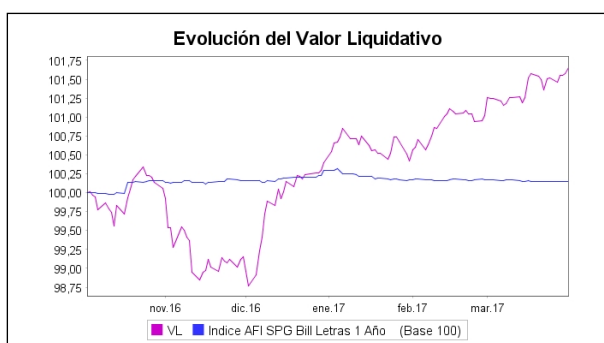
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,57	0,57	0,63	1,32		1,48			

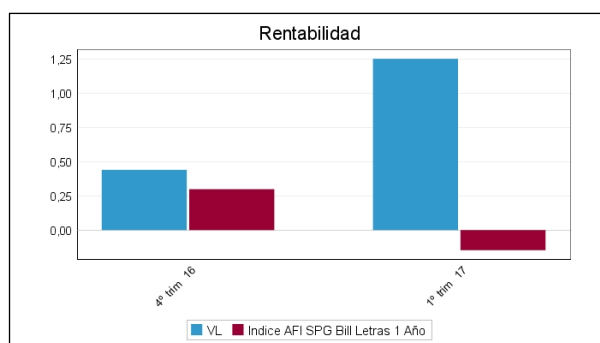
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	173.150	1.673	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	233.959	3.303	2,42
Renta Variable Euro	10.585	180	8,04
Renta Variable Internacional	6.653	78	3,62
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	188.297	4.521	3,36
Total fondos	612.644	9.755	2,42

\*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	2.109	88,17	1.858	92,25
* Cartera interior	69	2,88	231	11,47
* Cartera exterior	2.041	85,33	1.628	80,83
* 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)	291	12,17	161	7,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-8	-0,33	-5	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	2.392	100,00 %	2.014	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)	2.014	548	2.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,35	91,82	15,35	-75,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,26	0,73	1,26	149,10
(+) Rendimientos de gestión	1,69	1,07	1,69	126,09
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	115,19
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,00	0,14	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,54	1,05	1,54	111,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,39	-0,49	80,48
- Comisión de gestión	-0,42	-0,31	-0,42	94,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	42,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-7,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	279,83
(+) Ingresos	0,07	0,05	0,07	105,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,05	0,07	94,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.392	2.014	2.392	

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

### 3. Inversiones financieras

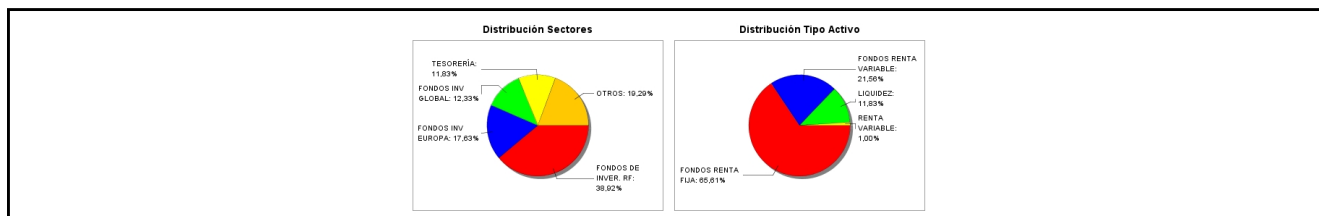
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	188	9,33
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	188	9,33
TOTAL RV COTIZADA	24	1,00	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	24	1,00	0	0,00
TOTAL IIC	45	1,87	43	2,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69	2,87	231	11,45
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	2.041	85,31	1.628	80,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.041	85,31	1.628	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.109	88,18	1.858	92,26

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

d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 186.616,00 euros (8,21% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 279.924,00 euros (12,31% 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: 0,01538%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 57,38 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

Trimestre marcado por las incertidumbres políticas a ambos lados del Atlántico. Toma de posesión del nuevo presidente, Donald Trump, dando comienzo al American First, con medidas proteccionistas y política fiscal sin concretar aún, viéndose obligado a afrontar la negativa a su reforma sanitaria. La primera subida de tipos en el año de la FED, en 25 pb, basándose en la inversión y en los precios. Desde la FED se siguen defendiendo 2 subidas adicionales en 2017. Europa con mayor cautela del BCE, paciente en la normalización, y comienzo formal del Brexit, con la invocación del artículo 50 del Tratado de Lisboa. Ligera relajación de la tensión política tras las elecciones holandesas, sin temores sobre el Nexit ni impacto en las elecciones francesas. El BoE podría estar más próximo a una subida de tipos, surgiendo votos disidentes a continuar manteniendo los tipos.

Sorpresas positivas en el apartado macroeconómico en todos los ámbitos y geografías. Optimismo en EEUU reflejado en extraordinarias cifras de confianza del consumidor y en encuestas industriales que sorprendieron al alza. Los datos de precios al alza explicados desde el componente energético, más potentes desde el lado manufacturero. Mejores perspectivas si cabe en Europa, confianza de los consumidores en máximos. Lecturas inéditas en el PMI del sector servicios en Francia, en Alemania y positivas para el conjunto de la Eurozona. Los PMI del sector manufacturero continúan dentro de niveles muy expansivos. En Reino Unido, impacto del Brexit aún por ver: buenos datos desde las ventas al por menor y sorpresas positivas de inflación, con un fuerte mercado laboral presionando a los salarios. Dinámicas estables en el mundo BRIC: positivas encuestas PMI de China, descenso de precios y de ventas al por menor en Brasil y positivos datos de actividad en Japón.

La prácticamente totalidad de los mercados de renta variable cerraron un extraordinario trimestre, con un inicio del Dow Jones marcando nuevos máximos históricos y un excelente comportamiento del índice tecnológico Nasdaq. Esto impulsó al resto de los mercados europeos y emergentes, y en los meses posteriores fue el mercado europeo el que tomó el liderazgo y se anotó las mayores revalorizaciones acumuladas del trimestre. El Ibex se sitúa como índice más destacado con un retorno cercano al 12%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el de bienes de consumo duradero y el industrial, siendo el de petróleo y el minorista los únicos que acumulan rentabilidades negativas. En cuanto a los mercados emergentes, acompañaron la tendencia americana y europea, con el índice chino Hang Seng y el brasileño Bovespa como destacados. Tan solo el Nikkei japonés cerró el trimestre con leves retrocesos.

En cuanto a las materias primas, el petróleo sufrió una importante corrección en marzo tras un comienzo de año estable. El oro terminó con la tendencia bajista iniciada en la recta final del año pasado y retomó su valor como activo refugio ante las incertidumbres políticas abiertas. En divisas, el dólar cedió terreno, en parte por el aplazamiento de los planes fiscales de Trump. La libra se mostró especialmente convulsa en el mes de marzo debido al inicio formal del Brexit.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,27% habiéndose depreciado un 0,89% en el acumulado del año.

Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado en un 18,78% y el número de participes se sitúa en 17 al haber aumentado en 5 desde el trimestre anterior. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad positiva del 1,25% y ha soportado unos gastos de 0,57% sobre el patrimonio medio de los cuales 0,22% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,11% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 3,36%.

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 de la IIC durante el último periodo ha sido de 1,47% mientras que la del Ibex 35 ha sido de 11,40%, la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,15%.

Durante el periodo, el fondo ha tomado exposición paulatinamente en renta fija (65,61%) y renta variable (22,56%). El resto se ha mantenido en liquidez.

Los valores con mayor ponderación dentro de la cartera han sido Carmignac Securite con un 7,54%, AXA IM FIIS-Eur Sh Dur H-B I con un 6,31% y Deutsche Inv I SH-Dur CR-CL con el 6,27%.

El fondo no ha operado durante el período con futuros. La exposición en fondos de inversión provoca un apalancamiento del 73,31%.

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. La posición conjunta a final de periodo en otras IIC era del 87,18% del patrimonio

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en el artículo 48.1.j del RD 83/2015, el fondo no posee ninguno.

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

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

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

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

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,48 2017-01-02	EUR	0	0,00	188	9,33
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	188	9,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	188	9,33
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	24	1,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		24	1,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		24	1,00	0	0,00
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	45	1,87	43	2,12
<b>TOTAL IIC</b>		45	1,87	43	2,12
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		69	2,87	231	11,45
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR0012767010 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	50	2,09	0	0,00
FR0010251124 - PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	EUR	0	0,00	51	2,52
LU0908524852 - PARTICIPACIONES Halley Sicav-Alinea	EUR	62	2,60	62	3,07
LU0529497421 - PARTICIPACIONES JB Absolute Return B	EUR	0	0,00	49	2,44
LU0046217351 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	23	0,97	21	1,04
LU1046235732 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	101	4,21	50	2,49
FR0011426931 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	50	2,09	0	0,00
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	55	2,32	57	2,84
FR0010286013 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	84	3,51	83	4,11
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	100	4,18	0	0,00
LU0915365364 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	98	4,86
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	146	6,09	95	4,73
FR0011426881 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	101	4,21	101	5,01
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	50	2,09	0	0,00
LU0236145453 - PARTICIPACIONES Deutsche euro D	EUR	150	6,27	100	4,95
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan European	EUR	52	2,18	51	2,53
LU0529497694 - PARTICIPACIONES Julius Baer Multibon	EUR	49	2,05	0	0,00
LU0592216393 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	136	5,67	137	6,81
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	41	1,73	41	2,04
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	59	2,48	58	2,86
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	151	6,32	101	5,03
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	100	4,20	100	4,98
LU0261948904 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	29	1,20	26	1,28
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	40	1,68	40	2,00
IE00B4Z6HC18 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	147	6,13	144	7,17
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	180	7,54	130	6,46
LU0093503810 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	50	2,09	0	0,00
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	34	1,41	32	1,59
<b>TOTAL IIC</b>		2.041	85,31	1.628	80,81
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.041	85,31	1.628	80,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.109	88,18	1.858	92,26

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 FONDO**

GESTION BOUTIQUE II / ASPAIN 11 EQUILIBRADO

Fecha de registro: 16/10/2015

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0%-60% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. El total de exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,29	0,36	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-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	262.575,76	264.412,09
Nº de Partícipes	71	71
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	2.676	10,1932
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	0,31	0,33	0,64	0,31	0,33	0,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,77	3,77	3,37	3,42	0,56	1,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,73	21-03-2017	-0,73	21-03-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,84	01-03-2017	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,39	5,39	7,17	6,27	7,31	8,49			
<b>Ibex-35</b>	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,89			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,15	0,37	1,17	0,44	0,71			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,58	4,58	5,00			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.

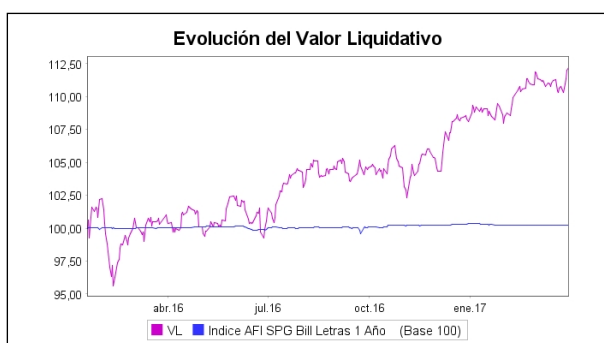
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,44	0,44	0,42	0,45	0,48	1,84	0,85		

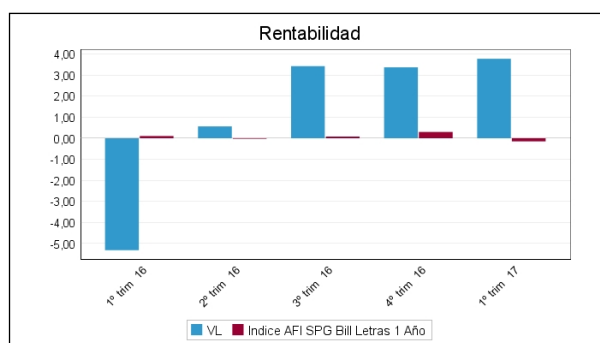
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	173.150	1.673	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	233.959	3.303	2,42
Renta Variable Euro	10.585	180	8,04
Renta Variable Internacional	6.653	78	3,62
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	188.297	4.521	3,36
Total fondos	612.644	9.755	2,42

\*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	2.524	94,32	2.465	94,92
* Cartera interior	282	10,54	315	12,13
* Cartera exterior	2.237	83,59	2.149	82,75
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,19	2	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	164	6,13	108	4,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-11	-0,41	24	0,92
TOTAL PATRIMONIO	2.676	100,00 %	2.597	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)	2.597	2.549	2.597	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,69	-1,41	-0,69	-49,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,71	3,31	3,71	15,74
(+) Rendimientos de gestión	4,42	3,65	4,42	24,96
+ Intereses	0,09	0,09	0,09	4,77
+ Dividendos	0,11	0,14	0,11	-23,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,51	0,01	-97,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,18	2,16	3,18	51,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,08	0,66	1,08	68,28
± Otros resultados	-0,03	0,09	-0,03	-130,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,36	-0,73	110,17
- Comisión de gestión	-0,64	-0,31	-0,64	110,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	711,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,05
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	92,50
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	39,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-27,06
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.676	2.597	2.676	

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

### 3. Inversiones financieras

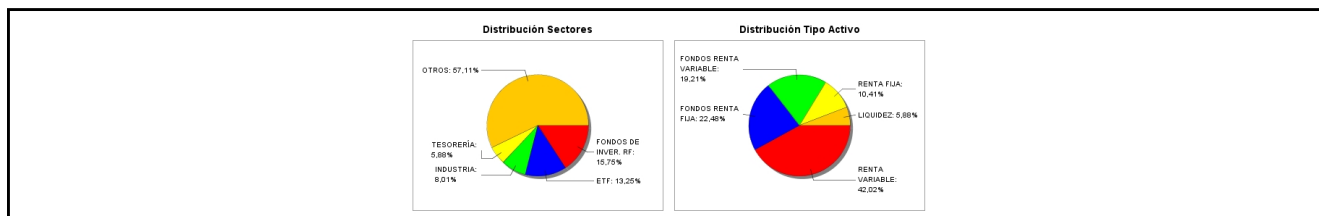
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	282	10,52	315	12,10
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	10,52	315	12,10
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	282	10,52	315	12,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	279	10,40	228	8,78
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	279	10,40	228	8,78
TOTAL RV COTIZADA	843	31,49	781	30,10
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	843	31,49	781	30,10
TOTAL IIC	1.116	41,66	1.140	43,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.237	83,55	2.149	82,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.519	94,07	2.464	94,87

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: 0,03298%

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

Agitado comienzo de año en el plano político a ambos lados del Atlántico. La toma de posesión de la presidencia de EEUU por parte de Donald Trump impulsó a los mercados ante las perspectivas de las medidas proteccionistas y nueva política fiscal, que aún no han sido concretadas. En cambio, su reforma sanitaria para reemplazar al Obama Care fue denegada. La FED decidió llevar a cabo su primera subida de tipos en el año, en 25 pb, basándose en la inversión y en los precios,

hecho ampliamente descontado por el mercado. Miembros de la FED siguen defendiendo 2 subidas adicionales en 2017 y otras tantas para 2018. El BCE, con un mensaje de mayor cautela, paciente en la normalización y elevando perspectivas de crecimiento. Comienzo formal del Brexit, con la invocación del artículo 50 del Tratado de Lisboa y ligera relajación de la tensión política tras las elecciones holandesas, sin impacto en las próximas elecciones francesas. El Banco de Inglaterra podría estar más próximo a una subida de tipos tras la aparición de los primeros votos disidentes a continuar manteniendo los tipos. Los bancos centrales de China y Brasil intervinieron con bajada de tipos en el mes de enero.

Las referencias macroeconómicas durante este primer periodo del año reflejaron el buen clima económico en prácticamente todas las zonas geográficas. En EEUU, extraordinarias cifras de confianza del consumidor y encuestas industriales que sorprendieron al alza. El mercado inmobiliario continúa su tendencia positiva, con ventas de vivienda, por encima de lo previsto. La inflación sigue estando presente, especialmente desde el lado manufacturero, con base en el componente energético. En el continente europeo, mayor optimismo refrendado por una confianza de los consumidores en máximos. El sector manufacturero continúa dentro de niveles muy expansivos, pero el sector más destacado es el de servicios en países como Francia y Alemania, y con buenos datos para el resto de la Eurozona. Continúa sin verse reflejado el impacto del Brexit, con buenos datos desde las ventas al por menor, sorpresas positivas de inflación y solidez en el mercado laboral, que presiona al alza a los salarios en el Reino Unido. Dinámicas estables en el mundo BRIC: positivas encuestas PMI de China, descenso de precios y de ventas al por menor en Brasil y positivos datos de actividad en Japón.

Excepcional trimestre para los mercados de renta variable en todas las geografías, con un inicio del Dow Jones marcando nuevos máximos históricos que impulsaron al resto de los mercados europeos y emergentes, para que en los meses posteriores fuera el mercado europeo el que tomara el relevo y se anotara las mayores revalorizaciones del trimestre. El Ibex se sitúa como índice más destacado con un retorno del 12%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el de bienes de consumo duradero y el industrial, siendo el de petróleo y el minorista los únicos que acumulan rentabilidades negativas. En cuanto a los mercados emergentes, acompañaron la tendencia americana y europea, anotándose importantes revalorizaciones, con el índice chino Hang Seng y el brasileño Bovespa como destacados. Tan solo el Nikkei concluyó el trimestre en números rojos.

Respecto a las commodities, el petróleo tras mostrarse relativamente estable en los dos primeros meses del año, sufrió una importante corrección en marzo, alargando la preocupación sobre los bajos precios. El oro terminó con la tendencia bajista iniciada en la recta final del año pasado y retomó su valor como activo refugio ante las incertidumbres políticas.

En cuanto a las divisas, el dólar comenzó el año cediendo buena parte del terreno conseguido a lo largo de todo el año anterior, en parte por el aplazamiento de los planes fiscales de Trump. La libra se mostró especialmente convulsa en el mes de marzo debido al inicio formal del Brexit.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,27% habiéndose depreciado un 0,89% en el acumulado del año.

## Comentario de gestión

En el período, el patrimonio del compartimento se ha incrementado en un 3,05% y el número de accionistas se ha mantenido invariable. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del +3,77% y ha soportado unos gastos de 0,44% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,08% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a cierre de período es de 0,33% sobre el patrimonio medio.

Durante el período analizado la rentabilidad media de las IIC de la misma categoría ha sido de 2,42%.

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 durante el último período ha sido de 5,39% mientras que la del IBEX35 ha sido de 11,40% y la de la Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,15%; debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

Durante el período el fondo ha ido incorporando renta variable hasta alcanzar un peso del 59,30%, sobre todo a través del 42,02% en 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, además afectadas por la subida del dólar.

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

El compartimento no ha operado durante el período con futuros ni como inversión, ni como cobertura. Se ha generado un grado de apalancamiento generado por la inversión en IIC del 42,26%.

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

La IIC no posee ningún activo dentro de los que se engloban el artículo 48 1.j del RD 1082/2012 ni en inversiones dudosas, morosas o en litigio.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Se utilizan fondos para tomar posición entorno al 40-50% de la cartera, el periodo se cierra con un 41,69% de exposición a otras IICs. Entre estas IICs se encuentra en torno al 14% en ETFs.

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

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

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

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

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

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

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	28	1,06	30	1,16
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	20	0,78
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	31	1,17	33	1,26
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	32	1,18	31	1,20
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	21	0,78	18	0,69
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	23	0,85	19	0,72
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	27	0,99	26	0,99
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	33	1,25	32	1,24
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	27	1,00	48	1,85
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	20	0,76	16	0,60
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	12	0,47
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	14	0,52	14	0,54
ES0106000013 - ACCIONES ADZ	EUR	26	0,95	15	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		282	10,52	315	12,10
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		282	10,52	315	12,10
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		282	10,52	315	12,10
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 2,00 2020-01-23	USD	81	3,01	81	3,13
US00206RBN17 - RENTA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	USD	51	1,90	51	1,95
US031162BN92 - RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	USD	51	1,90	51	1,97
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	50	1,88	0	0,00
USC10602AY36 - RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	USD	46	1,71	45	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		279	10,40	228	8,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		279	10,40	228	8,78
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		279	10,40	228	8,78
GRS294003009 - ACCIONES FF Group	EUR	20	0,73	0	0,00
US20440T2015 - ACCIONES CIA Brasileira Alum	USD	24	0,92	21	0,82
DE0005111702 - ACCIONES Zooplus AG	EUR	28	1,06	25	0,97
GB00B135BJ46 - ACCIONES Savills PLC	GBP	34	1,27	1	0,05
IT0005218752 - ACCIONES Banca Monte Paschi S	EUR	7	0,25	7	0,26
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	31	1,15	30	1,16
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	EUR	32	1,20	27	1,02
US6410694060 - ACCIONES Nestlé Reg.	EUR	0	0,00	10	0,38
US87165B1035 - ACCIONES Synchronoss Technolo	USD	0	0,00	30	1,15
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	46	1,70	40	1,53
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax Financial	USD	24	0,88	25	0,98
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	22	0,84	21	0,81
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	EUR	0	0,00	16	0,60
US02079K1079 - ACCIONES Google Inc	USD	37	1,37	34	1,33
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	28	1,06	25	0,98
JE00B783TY65 - ACCIONES Delphi Automative Pl	USD	20	0,73	17	0,64
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	20	0,76	26	0,98
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	29	1,09	24	0,92
IT0003697080 - ACCIONES Geox Spa	EUR	8	0,30	7	0,29
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	33	1,24	31	1,19
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas - Salomon	EUR	21	0,77	36	1,38
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	36	1,33	33	1,26
US8873173038 - ACCIONES Time Warner	USD	32	1,21	32	1,25
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	28	1,06	26	1,01
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	32	1,20	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	16	0,61	15	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	52	1,94	45	1,73
US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor	USD	27	1,03	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	30	1,11	29	1,14
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	29	1,14
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	42	1,55	36	1,37
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	43	1,61	42	1,64
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	19	0,69	19	0,74
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	22	0,83	21	0,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>843</b>	<b>31,49</b>	<b>781</b>	<b>30,10</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>843</b>	<b>31,49</b>	<b>781</b>	<b>30,10</b>
LU0727123076 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	EUR	49	1,84	0	0,00
GB00BMP3S584 - PARTICIPACIONES IM&G Global Dividend	USD	43	1,61	0	0,00
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	25	0,94	24	0,93
LU0188096720 - PARTICIPACIONES Schroder Glob. R Ret	USD	0	0,00	41	1,57
LU0827877043 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	43	1,59	42	1,60
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES Robuzich Short Dur	EUR	40	1,51	40	1,54
FR0010286013 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	42	1,57	42	1,60
FR0010688218 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	29	1,09	27	1,03
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	100	3,75	0	0,00
LU0085135894 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Cap Gl Con	EUR	0	0,00	50	1,94
LU0346391831 - PARTICIPACIONES Fidelity	USD	53	1,96	48	1,86
US3369171091 - PARTICIPACIONES ETFFS First Trust Mor	USD	25	0,92	24	0,93
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	22	0,82	22	0,84
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	0	0,00	37	1,42
US92206C4096 - PARTICIPACIONES Vanguard High Dvd Yi	USD	0	0,00	40	1,53
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	78	2,93	47	1,82
LU0440029659 - PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	USD	48	1,79	48	1,85
FR0010028860 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	85	3,26
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	EUR	50	1,86	0	0,00
LU0097890064 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	28	1,04	27	1,03
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	79	2,95	78	3,02
FR0011034495 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	59	2,19	37	1,44
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	53	1,99	53	2,05
US9219378356 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	0	0,00	28	1,10
LU0554840073 - PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	USD	34	1,28	31	1,20
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon G-LT Gbl	EUR	0	0,00	71	2,74
US4642885135 - PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	USD	30	1,11	30	1,14
US81369Y8030 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	31	1,16	28	1,09
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	43	1,59	43	1,64
FR0010344879 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	32	1,20	22	0,83
FR0010345371 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	29	1,09	27	1,05
US81369Y6059 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	USD	16	0,61	16	0,63
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	34	1,27	31	1,21
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.116</b>	<b>41,66</b>	<b>1.140</b>	<b>43,89</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.237</b>	<b>83,55</b>	<b>2.149</b>	<b>82,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.519</b>	<b>94,07</b>	<b>2.464</b>	<b>94,87</b>

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

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

## INFORMACIÓN FONDO GESTION BOUTIQUE II / ASPAIN 11 PATRIMONIO

Fecha de registro: 16/10/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0%-30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. El total de exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,25	0,39	1,23
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	307.999,91	310.494,27
Nº de Partícipes	71	71
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	3.088	10,0270
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	0,31	0,12	0,43	0,31	0,12	0,43	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,31	1,31	2,48	1,46	1,08	2,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,43	31-01-2017	-0,43	31-01-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,45	28-03-2017	0,45	28-03-2017		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,48	3,48	4,10	3,55	3,27	4,41			
<b>Ibex-35</b>	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,89			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,15	0,37	1,17	0,44	0,71			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,84	2,84	3,01			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.

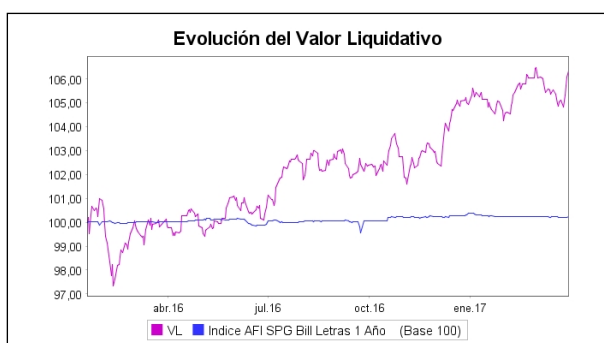
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,45	0,45	0,42	0,45	0,50	1,88	0,86		

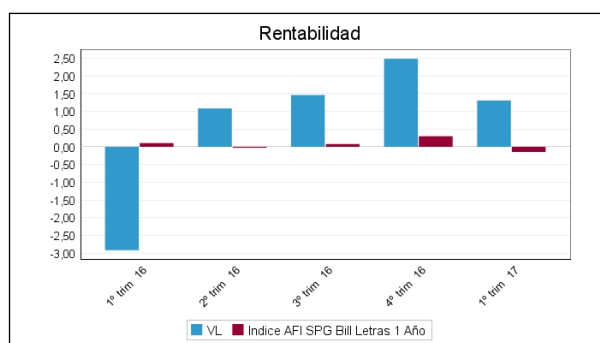
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	173.150	1.673	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	233.959	3.303	2,42
Renta Variable Euro	10.585	180	8,04
Renta Variable Internacional	6.653	78	3,62
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	188.297	4.521	3,36
<b>Total fondos</b>	<b>612.644</b>	<b>9.755</b>	<b>2,42</b>

\*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	3.047	98,67	2.978	96,91
* Cartera interior	261	8,45	266	8,66
* Cartera exterior	2.772	89,77	2.703	87,96
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,45	9	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47	1,52	98	3,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-6	-0,19	-3	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	3.088	100,00 %	3.073	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)	3.073	3.159	3.073	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,81	-5,31	-0,81	-84,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	2,49	1,30	-47,68
(+) Rendimientos de gestión	1,77	2,81	1,77	-37,17
+ Intereses	0,20	0,19	0,20	5,07
+ Dividendos	0,12	0,12	0,12	7,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,35	-0,04	-110,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	1,59	1,10	-30,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	0,47	0,42	-10,55
± Otros resultados	0,01	0,09	0,01	-87,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,36	-0,49	37,39
- Comisión de gestión	-0,43	-0,31	-0,43	35,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	-1.414,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-39,17
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-28,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	-35,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.088	3.073	3.088	

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

### 3. Inversiones financieras

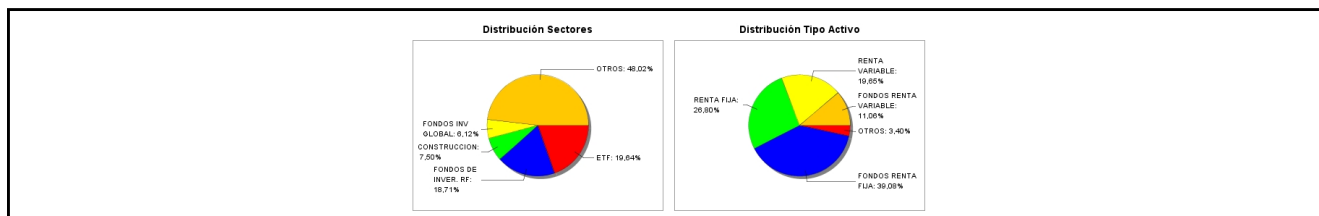
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	109	3,54	109	3,55
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	109	3,54	109	3,55
TOTAL RV COTIZADA	151	4,90	157	5,09
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	151	4,90	157	5,09
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	261	8,44	266	8,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	718	23,25	619	20,15
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	718	23,25	619	20,15
TOTAL RV COTIZADA	456	14,78	439	14,30
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	456	14,78	439	14,30
TOTAL IIC	1.598	51,74	1.645	53,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.772	89,77	2.703	87,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.032	98,21	2.969	96,59

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: 0,03971%

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

Agitado comienzo de año en el plano político a ambos lados del Atlántico. La toma de posesión de la presidencia de EEUU por parte de Donald Trump impulsó a los mercados ante las perspectivas de las medidas proteccionistas y nueva política fiscal, que aún no han sido concretadas. En cambio, su reforma sanitaria para reemplazar al Obama Care fue denegada. La FED decidió llevar a cabo su primera subida de tipos en el año, en 25 pb, basándose en la inversión y en los precios,

hecho ampliamente descontado por el mercado. Miembros de la FED siguen defendiendo 2 subidas adicionales en 2017 y otras tantas para 2018. El BCE, con un mensaje de mayor cautela, paciente en la normalización y elevando perspectivas de crecimiento. Comienzo formal del Brexit, con la invocación del artículo 50 del Tratado de Lisboa y ligera relajación de la tensión política tras las elecciones holandesas, sin impacto en las próximas elecciones francesas. El Banco de Inglaterra podría estar más próximo a una subida de tipos tras la aparición de los primeros votos disidentes a continuar manteniendo los tipos. Los bancos centrales de China y Brasil intervinieron con bajada de tipos en el mes de enero.

Las referencias macroeconómicas durante este primer periodo del año reflejaron el buen clima económico en prácticamente todas las zonas geográficas. En EEUU, extraordinarias cifras de confianza del consumidor y encuestas industriales que sorprendieron al alza. El mercado inmobiliario continúa su tendencia positiva, con ventas de vivienda, por encima de lo previsto. La inflación sigue estando presente, especialmente desde el lado manufacturero, con base en el componente energético. En el continente europeo, mayor optimismo refrendado por una confianza de los consumidores en máximos. El sector manufacturero continúa dentro de niveles muy expansivos, pero el sector más destacado es el de servicios en países como Francia y Alemania, y con buenos datos para el resto de la Eurozona. Continúa sin verse reflejado el impacto del Brexit, con buenos datos desde las ventas al por menor, sorpresas positivas de inflación y solidez en el mercado laboral, que presiona al alza a los salarios en el Reino Unido. Dinámicas estables en el mundo BRIC: positivas encuestas PMI de China, descenso de precios y de ventas al por menor en Brasil y positivos datos de actividad en Japón.

Excepcional trimestre para los mercados de renta variable en todas las geografías, con un inicio del Dow Jones marcando nuevos máximos históricos que impulsaron al resto de los mercados europeos y emergentes, para que en los meses posteriores fuera el mercado europeo el que tomara el relevo y se anotara las mayores revalorizaciones del trimestre. El Ibex se sitúa como índice más destacado con un retorno del 12%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el de bienes de consumo duradero y el industrial, siendo el de petróleo y el minorista los únicos que acumulan rentabilidades negativas. En cuanto a los mercados emergentes, acompañaron la tendencia americana y europea, anotándose importantes revalorizaciones, con el índice chino Hang Seng y el brasileño Bovespa como destacados. Tan solo el Nikkei concluyó el trimestre en números rojos.

Respecto a las commodities, el petróleo tras mostrarse relativamente estable en los dos primeros meses del año, sufrió una importante corrección en marzo, alargando la preocupación sobre los bajos precios. El oro terminó con la tendencia bajista iniciada en la recta final del año pasado y retomó su valor como activo refugio ante las incertidumbres políticas.

En cuanto a las divisas, el dólar comenzó el año cediendo buena parte del terreno conseguido a lo largo de todo el año anterior, en parte por el aplazamiento de los planes fiscales de Trump. La libra se mostró especialmente convulsa en el mes de marzo debido al inicio formal del Brexit.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,27% habiéndose depreciado un 0,89% en el acumulado del año.

## Comentario de gestión

En el período, el patrimonio del compartimento se ha incrementado en un 0.49% y el número de accionistas se ha mantenido invariable. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del +1.31% y ha soportado unos gastos de 0.45% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0.09% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a cierre de período es de 0.12% sobre el patrimonio medio.

Durante el período analizado la rentabilidad media de las IIC de la misma categoría ha sido de 1.01%.

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 durante el último período ha sido de un 3.48% mientras que la del IBEX35 ha sido de 11.40% y la de la Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0.15%; debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

Durante el período el fondo ha ido incorporando renta variable hasta alcanzar un peso del 30.10%, sobre todo a través del 19.65% en 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, además afectadas por la subida del dólar.

En Renta Fija se tiene posición a través de los fondos de inversión y ETFs mayoritariamente. En Renta Variable la inversión ha sido muy activa y se ha centrado en Europa llegando a tener más del 60% invertido en valores europeos, como Atos, BMW o Dufrý.

El compartimento no ha operado durante el período con futuros ni como inversión, ni como cobertura. Se ha generado un grado de apalancamiento generado por la inversión en IIC del 52.27%.

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

La IIC no posee ningún activo dentro de los que se engloban el artículo 48 1.j del RD 1082/2012 ni en inversiones dudosas, morosas o en litigio.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Se utilizan fondos para tomar posición entorno al 40-50% de la cartera, el periodo se cierra con un 36.16% de exposición a otras IICs. Entre estas IICs se encuentra en torno al 20% en ETFs.

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

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

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

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

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

## 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	109	3,54	109	3,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		109	3,54	109	3,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		109	3,54	109	3,55
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		109	3,54	109	3,55
ES0121975009 - ACCIONES SIC.A.F.	EUR	17	0,56	18	0,60
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	11	0,35	10	0,33
ES0173093024 - ACCIONES SIR.E.E.	EUR	20	0,66	20	0,66
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	17	0,54	16	0,53
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	19	0,63	34	1,09
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	21	0,69	21	0,67
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	20	0,66	16	0,51
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	25	0,81	22	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		151	4,90	157	5,09
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		151	4,90	157	5,09
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		261	8,44	266	8,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0452314536 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL I 5,13 2024-09-16	EUR	65	2,10	65	2,11
US46625HKB59 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,00 2020-01-23	USD	57	1,84	57	1,87
US92857WAS98 - RENTA FIJA Vodafone Group 5,45 2019-06-10	USD	58	1,87	58	1,90
US031162BN92 - RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	USD	71	2,31	72	2,34
XS1046851025 - RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	EUR	103	3,35	103	3,36
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	101	3,26	0	0,00
XS1242327168 - RENTA FIJA BRF SA 2,75 2022-06-03	EUR	99	3,20	102	3,32
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	102	3,31	100	3,26
USC10602AY36 - RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	USD	62	2,01	61	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		718	23,25	619	20,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		718	23,25	619	20,15
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		718	23,25	619	20,15
US00766T1007 - ACCIONES Aecom	USD	18	0,59	19	0,62
IT0005218752 - ACCIONES Banca Monte Paschi S	EUR	4	0,14	4	0,14
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	21	0,67	20	0,65
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	EUR	26	0,84	21	0,69
US87165B1035 - ACCIONES Synchronoss Technolo	USD	0	0,00	24	0,79
US36467J1088 - ACCIONES Gaming Group PLC	USD	15	0,49	14	0,45
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	22	0,73	21	0,68
US02079K1079 - ACCIONES Google Inc	USD	22	0,71	21	0,67
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	16	0,53	20	0,67
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	23	0,76	19	0,62
IT0003697080 - ACCIONES Geox Spa	EUR	22	0,71	21	0,67
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	20	0,65	19	0,61
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	24	0,77	22	0,71
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	23	0,74	0	0,00
FR0000125585 - ACCIONES Casino Guichard	EUR	23	0,75	20	0,65
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	17	0,56	15	0,49
US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor	USD	20	0,64	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	10	0,31	9	0,31
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	20	0,64	20	0,64
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	23	0,76
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	25	0,81	21	0,70
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	24	0,76	23	0,76
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	24	0,78	25	0,81
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	11	0,37	10	0,34
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	26	0,83	27	0,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		456	14,78	439	14,30
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		456	14,78	439	14,30
LU0727123076 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	EUR	50	1,61	0	0,00
GB00B60YQ37 - PARTICIPACIONES M&G Global Dividend	EUR	101	3,27	0	0,00
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	20	0,66	19	0,63
LU0827877043 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	76	2,46	74	2,41
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	99	3,19	50	1,63
LU1009762938 - PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re	EUR	38	1,24	77	2,52
FR0010286013 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	89	2,88	88	2,86
IE00B4L5ZY03 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	60	1,94	40	1,31
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	50	1,62	0	0,00
LU0085135894 - PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	EUR	0	0,00	50	1,64
US3369171091 - PARTICIPACIONES ETFs First Trust Mor	USD	76	2,46	74	2,41
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	17	0,54	16	0,53
US92206C4096 - PARTICIPACIONES Vanguard High Dvd Yi	USD	0	0,00	42	1,35
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	101	3,28	99	3,23
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	30	0,97
LU040029659 - PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	USD	30	0,99	31	1,00
FR0010028860 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	119	3,87
FR0010168773 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	30	0,96	27	0,88
US4642886794 - PARTICIPACIONES ETF Short US Long EU	USD	83	2,68	84	2,73
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	EUR	59	1,91	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	111	3,59	110	3,58
FR0011034495 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	51	1,64	0	0,00
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	0	0,00	49	1,59
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	80	2,58	80	2,59
US9219378356 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	82	2,65	83	2,69
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon G-LT Gbl	EUR	0	0,00	103	3,35
US4642885135 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	USD	61	1,99	39	1,29
US4642882819 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	USD	20	0,64	0	0,00
LU0205193047 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	USD	29	0,92	28	0,90
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	101	3,27	101	3,27
FR0010344879 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	36	1,18	0	0,00
FR0010037234 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	82	2,68
LU0180781048 - PARTICIPACIONES Schroder Glob. R Ret	EUR	49	1,59	49	1,59
<b>TOTAL IIC</b>		1.598	51,74	1.645	53,50
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.772	89,77	2.703	87,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.032	98,21	2.969	96,59

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

### GESTION BOUTIQUE II / AWA FLEXIBLE

Fecha de registro: 16/10/2015

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

##### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. El total de exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

##### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,31	0,33	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	469.049,84	444.519,37
Nº de Partícipes	33	34
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	4.829	10,2960
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	0,27	0,32	0,59	0,27	0,32	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,59	3,59	1,23	3,13	0,18	0,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,43	17-01-2017	-0,43	17-01-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,71	01-03-2017	0,71	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,61	3,61	5,12	4,93	8,58	8,12			
<b>Ibex-35</b>	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,89			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,15	0,37	1,17	0,44	0,71			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,66	3,66	4,05			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.

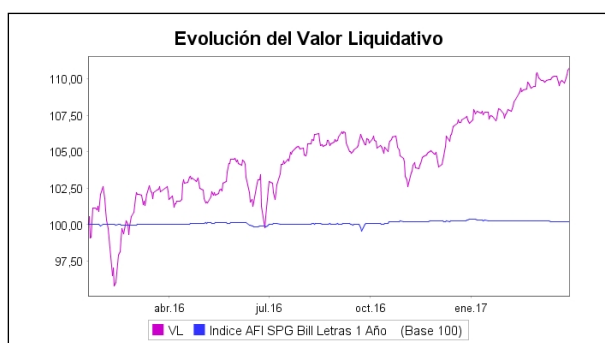
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,61	0,61	0,61	0,64	0,66	2,57	1,04		

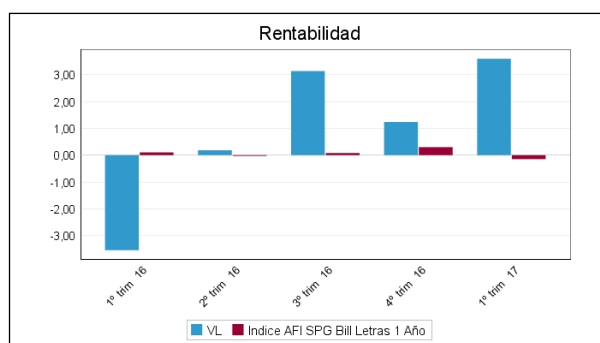
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	173.150	1.673	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	233.959	3.303	2,42
Renta Variable Euro	10.585	180	8,04
Renta Variable Internacional	6.653	78	3,62
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	188.297	4.521	3,36
Total fondos	612.644	9.755	2,42

\*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	4.643	96,15	4.410	99,82
* Cartera interior	306	6,34	298	6,75
* Cartera exterior	4.336	89,79	4.112	93,07
* 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)	185	3,83	10	0,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2	0,04	-2	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	4.829	100,00 %	4.418	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.418	4.296	4.418	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,53	1,56	5,53	275,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	1,28	3,52	190,29
(+) Rendimientos de gestión	4,07	1,40	4,07	208,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	0,53	0,71	42,16
± 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)	3,36	0,87	3,36	309,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,31	-0,66	128,95
- Comisión de gestión	-0,59	-0,28	-0,59	124,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	-566,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,05
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	190,29
(+) Ingresos	0,11	0,19	0,11	-37,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,19	0,11	-37,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.829	4.418	4.829	

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

### 3. Inversiones financieras

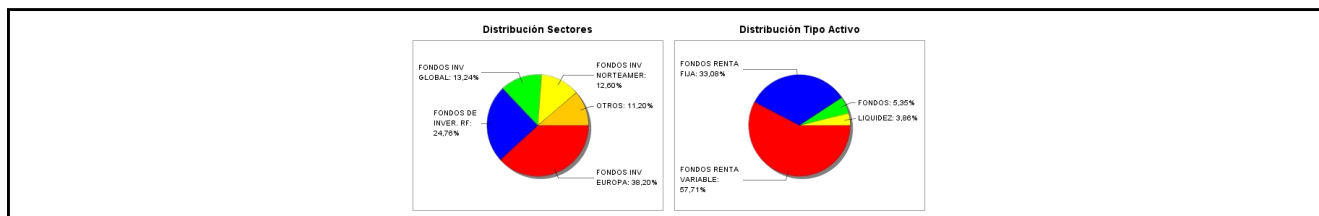
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	306	6,34	298	6,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	306	6,34	298	6,75
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	4.336	89,78	4.112	93,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.336	89,78	4.112	93,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.643	96,12	4.410	99,83

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 31-03-17 que representa el 20,30% 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

Trimestre marcado por las incertidumbres políticas a ambos lados del Atlántico. Toma de posesión del nuevo presidente, Donald Trump, dando comienzo al American First, con medidas proteccionistas y política fiscal sin concretar aún, viéndose obligado a afrontar la negativa a su reforma sanitaria. La primera subida de tipos en el año de la FED, en 25 pb, basándose en la inversión y en los precios. Desde la FED se siguen defendiendo 2 subidas adicionales en 2017. Europa con mayor cautela del BCE, paciente en la normalización, y comienzo formal del Brexit, con la invocación del artículo 50 del Tratado de Lisboa. Ligera relajación de la tensión política tras las elecciones holandesas, sin temores sobre el Nexit ni impacto en las elecciones francesas. El BoE podría estar más próximo a una subida de tipos, surgiendo votos disidentes a continuar manteniendo los tipos.

Sorpresas positivas en el apartado macroeconómico en todos los ámbitos y geografías. Optimismo en EEUU reflejado en extraordinarias cifras de confianza del consumidor y en encuestas industriales que sorprendieron al alza. Los datos de precios al alza explicados desde el componente energético, más potentes desde el lado manufacturero. Mejores perspectivas si cabe en Europa, confianza de los consumidores en máximos. Lecturas inéditas en el PMI del sector servicios en Francia, en Alemania y positivas para el conjunto de la Eurozona. Los PMI del sector manufacturero continúan dentro de niveles muy expansivos. En Reino Unido, impacto del Brexit aún por ver: buenos datos desde las ventas al por menor y sorpresas positivas de inflación, con un fuerte mercado laboral presionando a los salarios. Dinámicas estables en el mundo BRIC: positivas encuestas PMI de China, descenso de precios y de ventas al por menor en Brasil y positivos datos de actividad en Japón.

La prácticamente totalidad de los mercados de renta variable cerraron un extraordinario trimestre, con un inicio del Dow Jones marcando nuevos máximos históricos y un excelente comportamiento del índice tecnológico Nasdaq. Esto impulsó al resto de los mercados europeos y emergentes, y en los meses posteriores fue el mercado europeo el que tomó el liderazgo y se anotó las mayores revalorizaciones acumuladas del trimestre. El Ibex se sitúa como índice más destacado con un retorno cercano al 12%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el de bienes de consumo duradero y el industrial, siendo el de petróleo y el minorista los únicos que acumulan rentabilidades negativas. En cuanto a los mercados emergentes, acompañaron la tendencia americana y europea, con el índice chino Hang Seng y el brasileño Bovespa como destacados. Tan solo el Nikkei japonés cerró el trimestre con leves retrocesos.

En cuanto a las materias primas, el petróleo sufrió una importante corrección en marzo tras un comienzo de año estable. El oro terminó con la tendencia bajista iniciada en la recta final del año pasado y retomó su valor como activo refugio ante las incertidumbres políticas abiertas. En divisas, el dólar cedió terreno, en parte por el aplazamiento de los planes fiscales de Trump. La libra se mostró especialmente convulsa en el mes de marzo debido al inicio formal del Brexit.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del -0,27% habiéndose depreciado un 0,89% en el acumulado del año.

#### Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 9,31% mientras que el número de partícipes ha decrecido en un 2,94%. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad positiva del 3,59% soportando unos gastos de 0,61% sobre el patrimonio medio, de los cuales el 0,30% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,32% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de las IIC de la misma categoría ha sido de 2,42%.

El vehículo busca oportunidades de inversión a través de otras IICs, durante el periodo ha alcanzado una exposición a fondos de renta variables de un 57,71% y un 33,08% en fondos de renta fija.

La exposición a otras IICs es un 96,12% siendo las posiciones más significativas: BGF-Fixed Inc Glb Op-A2 con un 6,64%, Templeton US Equity con un 6,12% y Groupama Avenir Euro con un 5,67%.

La IIC no ha operado con instrumentos derivados a lo largo del periodo. El nivel de apalancamiento indirecto, a través de inversión en otras IIC, ha sido del 86,46% en el periodo.

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 de la IIC durante el último periodo ha sido de 3,61% mientras que la del Ibex 35 ha sido de 11,40%, la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,15%. 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 de la IIC se sitúa en el 3,66% al final del periodo.

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

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

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

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

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

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

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

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	69	1,42	64	1,45
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	EUR	238	4,92	234	5,30
<b>TOTAL IIC</b>		306	6,34	298	6,75
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		306	6,34	298	6,75
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1005243503 - PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	EUR	321	6,64	0	0,00
LU0106234999 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	250	5,17	200	4,53
LU0280851410 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	230	4,77	230	5,20
LU0556616935 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	74	1,53	73	1,64
LU0549542800 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	231	4,78	231	5,23
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	274	5,67	243	5,51
IE00B19ZB094 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	0	0,00	290	6,56
LU0210531470 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-Gl Corp B	EUR	84	1,75	83	1,89
LU0935229152 - PARTICIPACIONES Natixis AM	EUR	242	5,02	225	5,10
LU0260869739 - PARTICIPACIONES Templeton US Equity	EUR	295	6,12	271	6,13
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	148	3,06	170	3,85
GB0002771383 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	257	5,32	236	5,34
LU1005243255 - PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	EUR	0	0,00	321	7,26
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	206	4,27	203	4,60
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan European	EUR	253	5,24	246	5,58
IE00B2Q3L925 - PARTICIPACIONES LM-CBA US AGG	EUR	313	6,48	0	0,00
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	146	3,02	142	3,22
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	81	1,67	78	1,78
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	48	0,99	43	0,97
LU0256839274 - PARTICIPACIONES Allianz RCM Europ Eq	EUR	27	0,56	25	0,57
LU0256839860 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqy	EUR	0	0,00	232	5,26
LU0119750205 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	271	5,60	256	5,79
LU0073255761 - PARTICIPACIONES Morgan St Hi Yield A	EUR	89	1,85	88	1,98
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS Gl Global Eq A-1	EUR	238	4,92	225	5,09
LU0094557526 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	258	5,35	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		4.336	89,78	4.112	93,08
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.336	89,78	4.112	93,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.643	96,12	4.410	99,83

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.