

**FONVALCEM, FI**  
Nº Registro CNMV: 243

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**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**

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

**Correo Electrónico**

info.spain@andbank.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 20/06/1991

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,92           | 1,32             | 0,92 | 1,86 |
| 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 2.927,66              | 2.764,27         | 93               | 92               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 200000           | NO                    |
| CLASE B | 562,88                | 742,99           | 107              | 112              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1                | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 8.539                | 8.275          | 8.379          | 8.180          |
| CLASE B | EUR    | 1.593                | 2.165          | 1.312          | 1.693          |

### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 2.916,7809           | 2.993,6039     | 2.664,1669     | 2.324,8494     |
| CLASE B | EUR    | 2.829,4142           | 2.914,4168     | 2.606,6949     | 2.286,1009     |

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE A |                | 0,25                    | 0,00         | 0,25  | 0,25         | 0,00         | 0,25  | patrimonio      | 0,04                    | 0,04      | Patrimonio      |
| CLASE B |                | 0,60                    | 0,00         | 0,60  | 0,60         | 0,00         | 0,60  | patrimonio      | 0,04                    | 0,04      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -2,57          | -0,08           | -2,49  | -4,35  | 3,45   | 12,37 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,76            | 25-06-2018 | -2,09      | 02-03-2018 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,42             | 04-06-2018 | 2,68       | 07-02-2018 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 11,88          | 9,40            | 14,00  | 7,72   | 7,08   | 8,28  |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,93          | 13,46           | 14,49  | 14,20  | 11,95  | 12,89 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,43           | 0,34            | 0,53   | 0,17   | 1,09   | 0,59  |         |         |         |
| <b>EUROSTOXX 50</b>                             | 13,68          | 12,38           | 14,94  | 8,54   | 10,19  | 10,22 |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 5,96           | 5,96            | 5,92   | 5,72   | 5,41   | 5,72  |         |         |         |

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

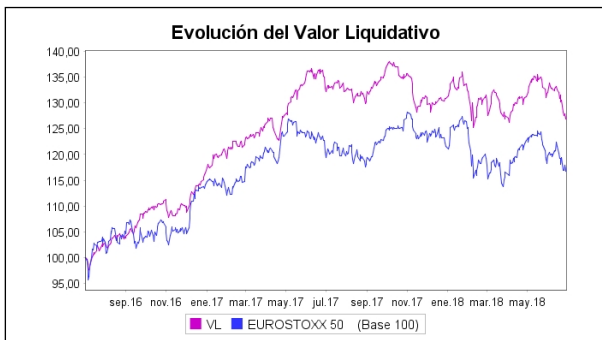
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,32           | 0,17            | 0,16   | 0,16   | 0,16   | 0,65  | 0,69 | 0,71 | 1,06 |

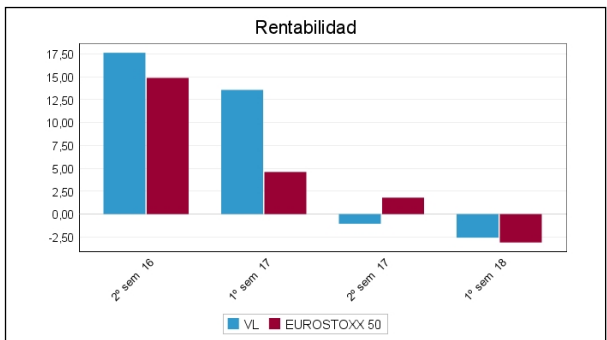
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -2,92          | -0,32           | -2,61  | -4,47  | 3,32   | 11,81 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,76            | 25-06-2018 | -2,09      | 02-03-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,42             | 04-06-2018 | 2,68       | 07-02-2018 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 11,88          | 9,40            | 14,00  | 7,72   | 7,08   | 8,28  |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,93          | 13,46           | 14,49  | 14,20  | 11,95  | 12,89 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,43           | 0,34            | 0,53   | 0,17   | 1,09   | 0,59  |         |         |         |
| EUROSTOXX 50                             | 13,68          | 12,38           | 14,94  | 8,54   | 10,19  | 10,22 |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,38           | 6,38            | 6,39   | 6,41   | 6,34   | 6,41  |         |         |         |

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

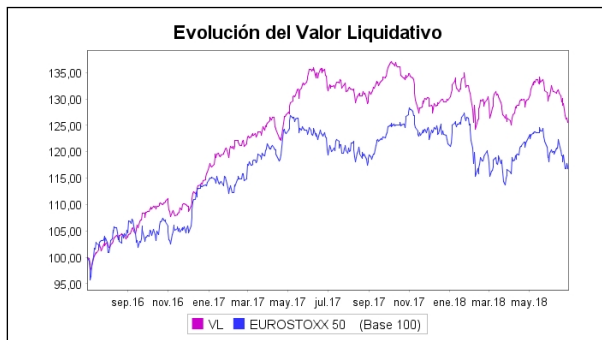
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016 | 2015 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,67           | 0,40            | 0,28   | 0,29   | 0,28   | 1,15  | 1,19 | 1,20 |         |

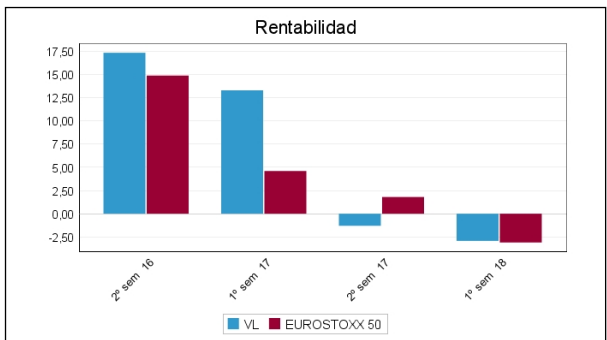
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 774                                     | 14                | -6,72                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 910                                     | 23                | -2,28                          |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 206.327                                 | 2.792             | -1,32                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 306.339                                 | 4.250             | -0,88                          |
| Renta Variable Euro                 | 10.193                                  | 194               | -2,63                          |
| Renta Variable Internacional        | 148.072                                 | 3.574             | -0,45                          |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                    | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Global                              | 237.937                                 | 5.834             | -1,18                          |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>910.552</b>                          | <b>16.681</b>     | <b>-1,01</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                 | 7.915              | 78,12              | 9.470                | 90,71              |
| * Cartera interior                          | 808                | 7,97               | 306                  | 2,93               |
| * Cartera exterior                          | 7.106              | 70,13              | 9.164                | 87,78              |
| * 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)                    | 1.780              | 17,57              | 1.066                | 10,21              |
| (+/-) RESTO                                 | 437                | 4,31               | -95                  | -0,91              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>10.132</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>10.440</b>        | <b>100,00 %</b>    |

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)      | 10.440                       | 11.845                         | 10.440                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -0,28                        | -10,96                         | -0,28                     | -97,75                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | -2,75                        | -1,24                          | -2,75                     | 96,66                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                         | -2,36                        | -0,88                          | -2,36                     | 137,36                                    |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 215,49                                    |
| + Dividendos  | 1,80                         | 0,25                           | 1,80                      | 537,79                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | -4,32                        | -1,13                          | -4,32                     | 237,94                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | 0,16                         | 0,00                           | 0,16                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,39                        | -0,36                          | -0,39                     | -3,90                                     |
| - Comisión de gestión                               | -0,31                        | -0,30                          | -0,31                     | -8,34                                     |
| - Comisión de depositario                           | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -12,98                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,03                        | -0,02                          | -0,03                     | 18,71                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1,63                                     |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Otros ingresos                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>10.132</b>                | <b>10.440</b>                  | <b>10.132</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

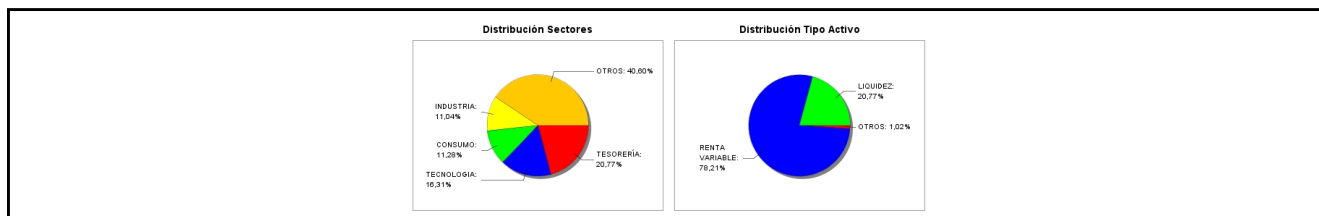
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 808              | 7,98  | 306              | 2,93  |
| 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                      | 808              | 7,98  | 306              | 2,93  |
| 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    | 808              | 7,98  | 306              | 2,93  |
| 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                         | 7.116            | 70,23 | 9.164            | 87,79 |
| 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                      | 7.116            | 70,23 | 9.164            | 87,79 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 7.116            | 70,23 | 9.164            | 87,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 7.924            | 78,21 | 9.470            | 90,72 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento                                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| CAC 40 Index                    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put CAC<br>5100 20/07/18 | 2.550                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 2550                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 2550                         |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H) Con fecha 13 de abril de 2018 se ha publicado la actualización del folleto informativo con objeto de modificar, respecto del citado compartimento, su política de inversión, elevar las comisiones de gestión y de depositaria indirectas máximas aplicables por la inversión en otras IIC financieras, así como incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene dos partícipes significativos a 30-06-18 que representan:

- Partícipe 1: 22,42% del capital
- Partícipe 2: 24,57% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 86.470,00 euros (0,85% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 86.470,00 euros (0,85% 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: 0,0824%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0.40% suponiendo en el periodo 0 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Comentario de mercado

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

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

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

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

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

### Comentario de gestión

En el periodo el patrimonio ha caído un 30,18% en la clase B y ha subido un 3,19% en la clase A y el número de partícipes ha bajado en la clase B un 3,57% y en la clase A ha subido un 1,09%. Durante el período la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 2,92% en la clase B y 2,57% en la clase A. La rentabilidad del índice de referencia (Euro Stoxx 50) en el mismo periodo ha sido de -3,09%. El fondo ha soportado unos gastos de 0,67% en la clase B y 0,32% en la clase A, sobre el patrimonio medio.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 99%, tratándose de un fondo puro de renta variable con objeto de invertir en la zona euro.

Durante el período analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,63%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 11,88% en el período, en ambas clases, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,43%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. La volatilidad del índice de referencia ha sido de 13,6%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del fondo a final del periodo ha sido del 5,96% en la clase A y 6,38% en la clase B.

Durante el trimestre el fondo ha operado con opciones put EuroStoxx50 y del Cac, con un resultado de 0,16%, siendo el apalancamiento medio durante el período de 3,26%.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <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  |
| ES0113312005 - ACCIONES Altia Consultores SA     | EUR    | 0                | 0,00  | 9                | 0,09  |
| ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS                   | EUR    | 201              | 1,99  | 0                | 0,00  |
| ES0152503035 - ACCIONES GestevisiónTelecinco     | EUR    | 0                | 0,00  | 297              | 2,84  |
| ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN                  | EUR    | 285              | 2,81  | 0                | 0,00  |
| ES0130625512 - ACCIONES ENCE                     | EUR    | 322              | 3,18  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 808              | 7,98  | 306              | 2,93  |
| <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>                      |        | 808              | 7,98  | 306              | 2,93  |
| <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>    |        | 808              | 7,98  | 306              | 2,93  |
| 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  |
| FR0000076887 - ACCIONES A.S.T. Gr                | EUR    | 45               | 0,44  | 0                | 0,00  |
| BE0003545531 - ACCIONES Solvac SA                | EUR    | 246              | 2,43  | 0                | 0,00  |
| US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR        | EUR    | 247              | 2,44  | 0                | 0,00  |
| US09062X1037 - ACCIONES Biogen                   | EUR    | 316              | 3,12  | 0                | 0,00  |
| FR0004029411 - ACCIONES Keyrus                   | EUR    | 349              | 3,44  | 0                | 0,00  |
| DE0005110001 - ACCIONES All for one Steeb AG     | EUR    | 323              | 3,19  | 430              | 4,12  |
| FR0000034894 - ACCIONES Gaumont SA               | EUR    | 373              | 3,68  | 322              | 3,09  |
| DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S              | EUR    | 0                | 0,00  | 389              | 3,73  |
| US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A           | EUR    | 512              | 5,05  | 343              | 3,28  |
| IT0005282865 - ACCIONES Reply Spa                | EUR    | 0                | 0,00  | 314              | 3,01  |
| FR0000030074 - ACCIONES Materies Franco-Bel      | EUR    | 0                | 0,00  | 208              | 1,99  |
| DE0006335003 - ACCIONES Krones                   | EUR    | 0                | 0,00  | 307              | 2,94  |
| PTFRV0AE0004 - ACCIONES F. Ramada Investime      | EUR    | 0                | 0,00  | 211              | 2,02  |
| FR0013263878 - ACCIONES Umanis                   | EUR    | 347              | 3,42  | 253              | 2,42  |
| DE0005102008 - ACCIONES Basler AG                | EUR    | 178              | 1,76  | 0                | 0,00  |
| IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA               | EUR    | 348              | 3,43  | 278              | 2,66  |
| FR0013183589 - ACCIONES AurTech                  | EUR    | 445              | 4,40  | 359              | 3,44  |
| IT0003097257 - ACCIONES Maire Tecnimont          | EUR    | 0                | 0,00  | 246              | 2,36  |
| DE0007507501 - ACCIONES Washtec AG               | EUR    | 317              | 3,13  | 281              | 2,69  |
| FR0000074122 - ACCIONES Societe Pour L'Infor     | EUR    | 376              | 3,71  | 323              | 3,09  |
| DE000A0DNAY5 - ACCIONES Bet-at-home.com AG       | EUR    | 0                | 0,00  | 359              | 3,44  |
| FR0000032658 - ACCIONES Synergie SA              | EUR    | 380              | 3,75  | 495              | 4,75  |
| DE000A1A6V48 - ACCIONES KPS AG                   | EUR    | 0                | 0,00  | 379              | 3,63  |
| FR0000036675 - ACCIONES Groupe Crit              | EUR    | 372              | 3,67  | 337              | 3,23  |
| IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa              | EUR    | 0                | 0,00  | 342              | 3,27  |
| IT0001018362 - ACCIONES Valsoia Spa              | EUR    | 378              | 3,73  | 0                | 0,00  |
| FR0000053027 - ACCIONES MGI Coutier              | EUR    | 0                | 0,00  | 457              | 4,37  |
| FR0000061137 - ACCIONES Burrelle SA              | EUR    | 478              | 4,72  | 582              | 5,57  |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA     | EUR    | 369              | 3,64  | 431              | 4,13  |
| GB0059822006 - ACCIONES Dialog Semiconductor     | EUR    | 0                | 0,00  | 153              | 1,47  |
| FR0000061129 - ACCIONES Accs. Boiron SA          | EUR    | 0                | 0,00  | 343              | 3,29  |
| IT0000433307 - ACCIONES Accs. Saras S.p.A.       | EUR    | 0                | 0,00  | 333              | 3,19  |
| DE0005089031 - ACCIONES United Internet          | EUR    | 0                | 0,00  | 195              | 1,87  |
| FR0005691656 - ACCIONES Trigano                  | EUR    | 321              | 3,17  | 0                | 0,00  |
| FR0000073793 - ACCIONES Devoteam                 | EUR    | 397              | 3,91  | 304              | 2,92  |
| FR0000063737 - ACCIONES Aubay                    | EUR    | 0                | 0,00  | 190              | 1,82  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 7.116            | 70,23 | 9.164            | 87,79 |
| <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>                      |        | 7.116            | 70,23 | 9.164            | 87,79 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <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 EXTERIOR</b>    |        | 7.116            | 70,23 | 9.164            | 87,79 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 7.924            | 78,21 | 9.470            | 90,72 |

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.