

**ANDES INVESTMENTS SICAVS.A.**

Nº Registro CNMV: 2904

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

**Gestora:** 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.duxinversores.com](http://www.duxinversores.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID

**Correo Electrónico**[info@duxinversores.com](mailto:info@duxinversores.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 SICAV**

Fecha de registro: 17/11/2003

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: ANDES invierte tanto en renta fija como en renta variable, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE. Asimismo puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ANDES a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

**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 Sociedad 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 | 0,57           | 0,92             | 0,57 | 2,10 |

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2017 | 2016 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| 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 acciones en circulación                   | 432.298,00     | 506.191,00       |
| Nº de accionistas                               | 127,00         | 130,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|------------------------------------------|-------------------|--------|--------|
|                     |                                          | Fin del período   | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 3.120                                    | 7,2174            | 7,1775 | 7,2899 |
| 2016                | 3.652                                    | 7,2155            | 7,0278 | 7,2748 |
| 2015                | 3.682                                    | 7,2736            | 7,0397 | 7,4373 |
| 2014                | 4.085                                    | 7,0827            | 6,8314 | 7,1304 |

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) |     |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx | Fin de periodo |                                |                |                          |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,40                    |              | 0,40  | 0,40         |              | 0,40  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,06  |              |              | 0,06  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

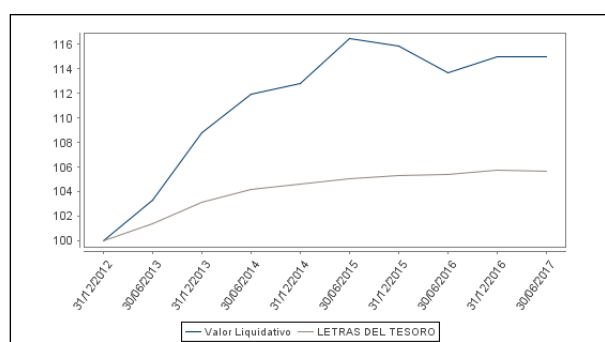
| Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | 2012 |
| 0,03           | -0,59           | 0,62   | 1,00   | 0,09   | -0,80 | 2,70 | 3,67 | 2,85 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | 2012 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,64           | 0,33            | 0,31   | 0,32   | 0,32   | 1,28  | 1,22 | 1,16 | 1,17 |

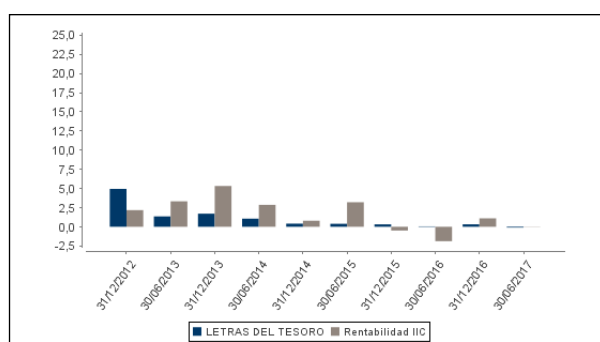
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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                 | 2.683              | 85,99              | 2.934                | 80,34              |
| * Cartera interior                          | 1.106              | 35,45              | 1.394                | 38,17              |
| * Cartera exterior                          | 1.571              | 50,35              | 1.533                | 41,98              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 5                  | 0,16               | 6                    | 0,16               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 429                | 13,75              | 577                  | 15,80              |
| (+/-) RESTO                                 | 9                  | 0,29               | 142                  | 3,89               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 3.120              | 100,00 %           | 3.652                | 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)                                  | 3.652                        | 3.613                          | 3.652                     |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | -15,57                       | 0,00                           | -15,57                    | 628.380,73                                |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 0,09                         | 1,11                           | 0,09                      | -64,09                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 0,72                         | 1,72                           | 0,72                      | -118,62                                   |
| + Intereses                                                                     | 0,18                         | 0,18                           | 0,18                      | -4,61                                     |
| + Dividendos                                                                    | 0,29                         | 0,18                           | 0,29                      | 55,69                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | -0,18                          | 0,00                      | -99,46                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -0,58                        | 0,84                           | -0,58                     | -165,97                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,08                           | 0,00                      | -103,32                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,36                         | 0,06                           | 0,36                      | 439,08                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 0,55                         | 0,51                           | 0,55                      | 3,13                                      |
| ± Otros resultados                                                              | -0,08                        | 0,05                           | -0,08                     | -243,16                                   |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,63                        | -0,61                          | -0,63                     | 54,53                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,40                        | -0,40                          | -0,40                     | -5,95                                     |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,06                        | -0,06                          | -0,06                     | -5,96                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,09                        | -0,09                          | -0,09                     | -2,70                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,05                        | -0,04                          | -0,05                     | 5,14                                      |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,03                        | -0,02                          | -0,03                     | 64,00                                     |
| (+) 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                                      |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 3.120                        | 3.652                          | 3.120                     |                                           |

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

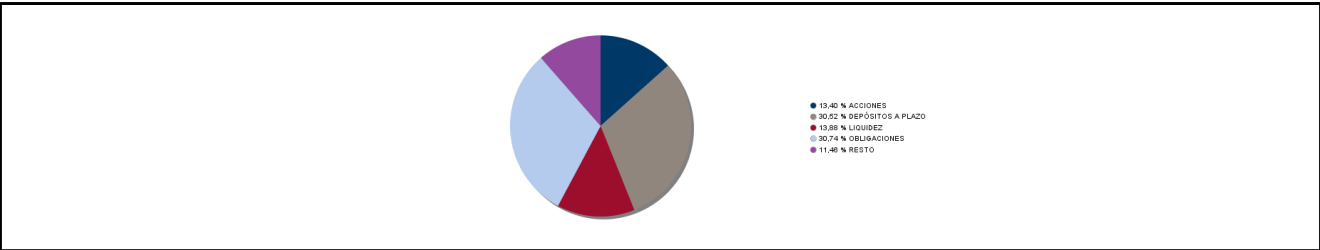
3. Inversiones financieras

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              | 51               | 1,64  | 52               | 1,41  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 51               | 1,64  | 52               | 1,41  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 105              | 3,37  | 43               | 1,17  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 105              | 3,37  | 43               | 1,17  |
| TOTAL DEPÓSITOS                        | 950              | 30,45 | 1.300            | 35,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.106            | 35,46 | 1.394            | 38,18 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 1.005            | 32,22 | 847              | 23,19 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.005            | 32,22 | 847              | 23,19 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 312              | 10,01 | 499              | 13,65 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 312              | 10,01 | 499              | 13,65 |
| TOTAL IIC                              | 254              | 8,15  | 183              | 5,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.572            | 50,37 | 1.528            | 41,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 2.678            | 85,83 | 2.922            | 80,01 |

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 |
|---------------------------------|------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| INDICE DJ EURO STOXX 50         | Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10 | 71                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                          | 71                           |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES              |                                          | 71                           |                          |

4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Con fecha 16/06/17 la CNMV resolvió autorizar, a solicitud de DUX INVERSORES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ORDESA INVESTMENTS, SICAV, S.A., GAZTELUMENDI INVESTMENTS, SICAV S.A., INVERSIONES DOLOMITAS, SICAV S.A., ANDES INVESTMENTS SICAVS.A., por DUX MIXTO MODERADO, FI.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                            | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales                                                                                                                                                                                                   |    | 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.094.597,38 euros que supone el 99,18% sobre el patrimonio de la IIC.  
 Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Altegui Gestión AV, S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo. Influencia sobre el comportamiento de la IIC. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto. En el pasado mes de junio se ha producido un recorte importante de las bolsas. Pese a ello, los mercados de renta variable han cerrado la primera parte del año con subidas significativas, tanto en Europa, como en EEUU y en algunos países emergentes. En Europa, las bolsas que mejor se han comportado han sido las de los países periféricos (Grecia, España, Portugal e Italia, principalmente) y también las de los países del centro y norte de Europa (entre ellos, Finlandia, Dinamarca, Suecia, Alemania, Suiza y Francia). En EEUU, los índices han alcanzado nuevos máximos históricos, siendo el tecnológico Nasdaq el que ha experimentado una mayor revalorización. En los países emergentes, hay algunos, como Turquía e India, que han tenido una evolución excelente, mientras que otros, como Rusia, Canadá y Australia, con mayor exposición a los precios de las materias primas, han tenido un peor resultado. Las bolsas de China también han tenido una peor evolución relativa, presionadas por las medidas adoptadas por las autoridades para contener el apalancamiento financiero. Este

favorable comportamiento de las bolsas se debe, principalmente, a las siguientes circunstancias: a) En el ámbito macro, destaca el vigor que ha tomado la recuperación en Europa, en el marco de una economía global que cobra pulso, produciéndose una recuperación global sincronizada, esperándose una aceleración del crecimiento, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. En EEUU, las perspectivas de los estímulos fiscales se han visto frenadas por las tensiones políticas y por un primer trimestre decepcionante. En China se espera una mínima moderación del crecimiento económico, por el endurecimiento monetario y regulatorio emprendido por las autoridades para contener los riesgos financieros. b) La recuperación de los beneficios empresariales que ha permitido dar más confianza a los niveles de valoración alcanzados por las acciones. Esta reactivación ha sido particularmente relevante en Europa, donde el comportamiento de resultados del 4ºT del 2016 y 1ºT del 2017 han permitido revertir la tendencia de rebajas de los cinco últimos años, no solo apuntalando unas exigentes expectativas (a principios de año partíamos con una estimación de crecimiento de beneficios del 13%), sino incluso elevándolos hasta el 19%. c) La política sigue marcando el rumbo de los mercados en la primera mitad del año, al presentarse un calendario repleto de citas electorales en las grandes economías europeas, sobre las que pesaban los amagos de ruptura de la UE ligados al avance de los populismos. El principal revulsivo ha venido de la inyección de optimismo que ha generado la victoria de Macron en las elecciones presidenciales y legislativas francesas. Esta victoria permite alejar los fantasmas de los populismos antieuropeístas y alimentar las esperanzas de relanzamiento del proyecto europeo. d) La caída de los precios de la energía, con el petróleo en mínimos desde noviembre de 2016, y el alejamiento de los estímulos fiscales por parte de EEUU, han provocado una vuelta a la baja en las expectativas de inflación. Junto a ello, el decepcionante comportamiento de la inflación subyacente, tanto en Europa como en EEUU, impulsan las compras de deuda y ponen en jaque el proceso de normalización de tipos de interés en los bancos centrales. La Fed se aferra a la fortaleza de su mercado laboral, realizando dos subidas en el año y dejando la puerta abierta a una subida adicional y al inicio de la reducción de su balance este año. Mientras el BCE ve necesario mantener el nivel de estímulos hasta tener una mayor certeza de que la inflación tiende a su objetivo sin este grado de apoyo. En cuanto a la evolución sectorial en el primer semestre del año, las subidas han estado lideradas por los servicios financieros, tecnología y bienes de consumo y lujo, mientras que el sector del petróleo y la industria básica, junto con el sector de distribución, han encabezado las caídas por el retroceso del precio de las commodities. La política de inversiones de la gestora se ha caracterizado, durante el primer semestre de 2017, por el incremento paulatino del nivel de exposición en renta variable. Ésta mantiene aún un diferencial de valoración significativo frente a otros activos, especialmente los bonos, y los diferenciales de crédito han vuelto a reducirse hasta niveles cercanos a mínimos. Desde un punto de vista geográfico, continuamos preponderando la inversión en Europa frente a otras zonas, dado el diferencial de valoración a su favor, la continuación de la política monetaria expansiva desarrollada por el BCE y el alto riesgo de fortalecimiento del Euro frente a otras divisas como el USD y el JPY. Desde un punto de vista sectorial, hemos mantenido un sesgo cíclico y hemos ido paulatinamente reduciendo exposición al sector tecnológico, por valoración, mientras hemos incrementado ligeramente en sector salud y permanecido estables en el financiero. Pensamos que, salvo reestructuraciones específicas, hemos pasado lo peor para este sector. En cuanto a la renta fija, mantenemos el sesgo conservador de bajas duraciones, pues es obvio, dados los últimos datos, que los riesgos inflacionistas ya no están sesgados a la baja a medio plazo. Los tipos de interés son tan reducidos, por la intervención de los bancos centrales, que ni siquiera compensan el riesgo de crédito. Hemos tomado posiciones en emisiones flotantes de bancos de primera fila, para aprovechar el posible repunte futuro en los tipos de interés. En las carteras mixtas, seguimos reduciendo la exposición a depósitos, ya que la remuneración es ínfima. En el caso particular de la liquidez en dólares, continuamos con depósitos y emisiones del Tesoro a corto plazo. En este contexto, el patrimonio de la sociedad al 30.06.17 ascendía a 3.120.054,05 euros (al 31.12.16, 3.652.446,09 euros) y el número de accionistas a dicha fecha a 127 (siendo 130 al 31.12.16). La rentabilidad de la sociedad en el período es del 0,03%. Los gastos del período ascienden al 1,28% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 1,19% corresponden a gastos directos (de la propia IIC) y 0,09% a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,10% en el período. Las rentabilidades obtenidas en el período por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 7,01% y -2,20%. b) Inversiones concretas realizadas durante el período. Esta Sociedad invierte una parte de su patrimonio de forma bastante estable, en acciones cotizadas en Bolsa, principalmente de la zona euro. La parte de renta fija se invierte en obligaciones y bonos corporativos principalmente. La liquidez se mantiene en cuenta corriente a la vista y depósitos. En el período, se ha operado principalmente en los mercados europeos y estadounidenses de contado y derivados. La inversión en cartera interior ha

disminuido ligeramente por la menor inversión en depósitos, actualmente con tipos muy bajos. La cartera exterior ha aumentado, principalmente por la mayor inversión en obligaciones corporativas de emisores extranjeros. Los mejores resultados de la cartera se han dado gracias a la inversión en otras IIC. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Durante el periodo, se ha operado con futuros sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y Euro Stoxx Banks en el mercado Eurex-Deutschland, sobre el índice FTSE/MIB en la Bolsa de Milán y sobre el índice Nikkei y la divida JPY en el mercado OSE con el fin de completar la inversión de la cartera. Además, se ha operado con futuros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 en el mercado Eurex-Deutschland, sobre el índice S&P 500 y sobre la divisas USD y GBP en el Chicago Mercantil Exchange, contratados como cobertura parcial de la cartera. No hay apalancamiento por derivados. c) Información de los riesgos que pueden surgir por la realización de la operativa que de conformidad con la Norma 4ª de la Circular 6/2010, no haya de considerarse a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no podrá superar el patrimonio neto de la IIC. Se han realizado operaciones de compra y venta de obligaciones, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. d) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible de Andes Investments SICAV SA en cuanto a su política de inversión. La evolución de los mercados de renta variable durante este primer semestre ha sido buena, viéndose favorecida por las siguientes circunstancias: a) Aceleración de las economías emergentes y avanzadas y mejora de las previsiones de crecimiento global. b) Mejora de las previsiones de inflación que están permitiendo una normalización prudente de las políticas monetarias. c) Buenos resultados electorales en Holanda y Francia que han mejorado el sentimiento a favor del proyecto europeo. d) Recuperación de los beneficios empresariales. Por contra, continúan existiendo algunas incertidumbres, entre otras, dudas sobre el crecimiento económico de EEUU y China, debilidad de la inflación, situación política (Italia, problemas Trump, negociaciones del Brexit) y elevada valoración de las acciones. Por todo ello, conviene mantener la prudencia a la espera de nuevos catalizadores o de muestras de resistencia del crecimiento estadounidense y de las medidas que adopten los bancos centrales. En cuanto a Andes Investments SICAV SA, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.



10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000106536 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 2,000 2018-07-23    | EUR    | 51               | 1,64  | 52               | 1,41  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 51               | 1,64  | 52               | 1,41  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                      |        | 51               | 1,64  | 52               | 1,41  |
| TOTAL RENTA FIJA                                               |        | 51               | 1,64  | 52               | 1,41  |
| ES0113211835 - Acciones BBVA                                   | EUR    | 15               | 0,47  | 13               | 0,35  |
| ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA                  | EUR    | 23               | 0,75  | 0                | 0,00  |
| ES0113900J37 - Acciones SANTANDER                              | EUR    | 35               | 1,11  | 30               | 0,81  |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA                             | EUR    | 33               | 1,04  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                                              |        | 105              | 3,37  | 43               | 1,17  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                           |        | 105              | 3,37  | 43               | 1,17  |
| - Deposito BBVA 0,035 2017 08 11                               | EUR    | 300              | 9,62  | 300              | 8,21  |
| - Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,350 2017 12 19                | USD    | 0                | 0,00  | 48               | 1,30  |
| - Deposito BANKIA 0,120 2018 01 21                             | EUR    | 250              | 8,01  | 250              | 6,84  |
| - Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 06 30                        | EUR    | 0                | 0,00  | 203              | 5,55  |
| - Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 06 30                        | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 2,74  |
| - Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 07 28                        | EUR    | 400              | 12,82 | 400              | 10,95 |
| TOTAL DEPÓSITOS                                                |        | 950              | 30,45 | 1.300            | 35,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                         |        | 1.106            | 35,46 | 1.394            | 38,18 |
| BE6276038419 - Obligaciones ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,655 2018-10 | EUR    | 0                | 0,00  | 31               | 0,85  |
| XS1602557495 - Obligaciones BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04   | EUR    | 100              | 3,21  | 0                | 0,00  |
| XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10 | EUR    | 98               | 3,14  | 100              | 2,73  |
| FR0013216918 - Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03            | EUR    | 99               | 3,17  | 99               | 2,70  |
| XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03 | EUR    | 100              | 3,21  | 101              | 2,76  |
| XS0934191114 - Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCH 1,750 2019-05 | EUR    | 0                | 0,00  | 104              | 2,85  |
| DE000DB7XJC7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,081 2021-09-10     | EUR    | 100              | 3,20  | 0                | 0,00  |
| XS1346107433 - Obligaciones GENERAL MILLS INC 0,146 2020-01-15 | EUR    | 0                | 0,00  | 101              | 2,77  |
| BE0002281500 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24      | EUR    | 100              | 3,20  | 0                | 0,00  |
| XS1633845158 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06 | EUR    | 100              | 3,20  | 0                | 0,00  |
| XS0911431517 - Obligaciones ORANGE 1,875 2019-10-02            | EUR    | 0                | 0,00  | 105              | 2,88  |
| XS1040104231 - Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03 | EUR    | 105              | 3,38  | 107              | 2,92  |
| XS1557268221 - Bonos BANCO DE SANTANDER 1,375 2022-02-09       | EUR    | 102              | 3,28  | 0                | 0,00  |
| XS1394777665 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 0,750 2022-04 | EUR    | 100              | 3,21  | 100              | 2,73  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 1.005            | 32,22 | 847              | 23,19 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                      |        | 1.005            | 32,22 | 847              | 23,19 |
| TOTAL RENTA FIJA                                               |        | 1.005            | 32,22 | 847              | 23,19 |
| NL0011540547 - Acciones ABN AMRO HOLDING NV                    | EUR    | 9                | 0,30  | 0                | 0,00  |
| US0527691069 - Acciones AUTODESK INC                           | USD    | 0                | 0,00  | 14               | 0,39  |
| US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS                      | USD    | 0                | 0,00  | 25               | 0,67  |
| US0374111054 - Acciones APACHE CORP                            | USD    | 0                | 0,00  | 36               | 0,99  |
| US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC                        | USD    | 0                | 0,00  | 18               | 0,48  |
| US16119P1084 - Acciones CHARTER COMMUNICATIONS                 | USD    | 0                | 0,00  | 55               | 1,50  |
| US2254011081 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP - R -              | USD    | 10               | 0,33  | 0                | 0,00  |
| US20605P1012 - Acciones CONCHO RESOURCES                       | USD    | 0                | 0,00  | 25               | 0,69  |
| DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK                          | EUR    | 11               | 0,35  | 0                | 0,00  |
| DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM                       | EUR    | 19               | 0,60  | 0                | 0,00  |
| US35671D8570 - Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER                | USD    | 52               | 1,65  | 25               | 0,69  |
| US2193501051 - Acciones CORNING                                | USD    | 0                | 0,00  | 16               | 0,44  |
| US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP                    | USD    | 19               | 0,62  | 0                | 0,00  |
| US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE                        | USD    | 8                | 0,24  | 0                | 0,00  |
| US40434L1052 - Acciones HEWLETT-PACKARD CO                     | USD    | 17               | 0,54  | 31               | 0,85  |
| US4042804066 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC                      | USD    | 12               | 0,39  | 11               | 0,31  |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV                           | EUR    | 14               | 0,44  | 12               | 0,33  |
| US4581401001 - Acciones INTEL                                  | USD    | 15               | 0,47  | 0                | 0,00  |
| BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV                           | EUR    | 13               | 0,43  | 12               | 0,32  |
| US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY                   | USD    | 0                | 0,00  | 24               | 0,67  |
| US5926881054 - Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL           | USD    | 26               | 0,83  | 20               | 0,54  |
| US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP                            | USD    | 0                | 0,00  | 61               | 1,67  |
| DE000LED4000 - Acciones OSRAM LICHT AG                         | EUR    | 0                | 0,00  | 10               | 0,27  |
| US7170811035 - Acciones PFIZER                                 | USD    | 18               | 0,57  | 0                | 0,00  |
| NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS                    | EUR    | 12               | 0,40  | 14               | 0,40  |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL                      | EUR    | 58               | 1,86  | 52               | 1,42  |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.                           | EUR    | 0                | 0,00  | 23               | 0,64  |
| DE0007500001 - Acciones THYSSEN KRUPP                          | EUR    | 0                | 0,00  | 14               | 0,37  |
| TOTAL RV COTIZADA                                              |        | 312              | 10,01 | 499              | 13,65 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                           |        | 312              | 10,01 | 499              | 13,65 |
| DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG       | EUR    | 32               | 1,03  | 0                | 0,00  |
| LU0563745826 - Participaciones SIITNEDIF SGIIC SA              | EUR    | 166              | 5,31  | 149              | 4,09  |
| DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50                | EUR    | 35               | 1,12  | 33               | 0,91  |
| US81369Y6059 - Participaciones SSGA FUNDS MANAGEMENT INC 3     | USD    | 22               | 0,69  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                                      |        | 254              | 8,15  | 183              | 5,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                         |        | 1.572            | 50,37 | 1.528            | 41,83 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                      |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b> |        | 2.678            | 85,83 | 2.922            | 80,01 |

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.