

GESTION MULTIPERFIL, FI

Nº Registro CNMV: 4608

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37

28001 - Madrid

Correo Electrónicoinfo.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION MULTIPERFIL/MODERADO

Fecha de registro: 24/05/2013

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre un 50%-100% del patrimonio (habitualmente el 95%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, exclusivamente de manera indirecta a través de IIC, entre 0%-10% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,79	1,72	0,79	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,01	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	901.185,31	1.081.263,77
Nº de Partícipes	184	226
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.091	10,0875
2018	10.838	10,0230
2017	64.633	10,3239
2016	40.009	10,3012

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,64	0,40	0,24	-1,14	-0,14	-2,91	0,22	1,73	0,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	28-05-2019	-0,10	28-05-2019	-0,24	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,15	18-06-2019	0,15	18-06-2019	0,20	29-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,63	0,75	0,49	0,59	0,49	0,70	0,46	0,94	0,45
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59	0,71	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,75	0,75	0,72	0,72	0,67	0,72	0,58	0,62	0,37

(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.

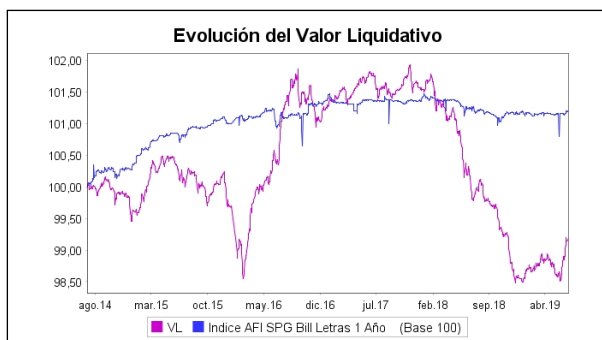
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,23	0,23	0,28	1,14	1,29	1,25	1,17

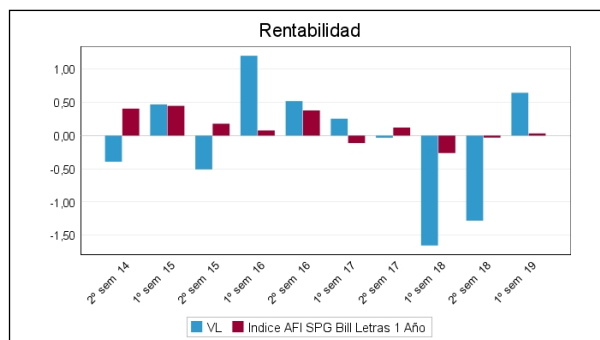
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.797	183	0,00
Renta Fija Internacional	9.095	252	0,78
Renta Fija Mixta Euro	1.018	26	0,75
Renta Fija Mixta Internacional	123.879	1.867	2,65
Renta Variable Mixta Euro	3.203	101	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	243.859	3.934	5,47
Renta Variable Euro	7.722	163	11,86
Renta Variable Internacional	147.447	3.951	8,19
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	193.458	4.890	3,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	734.479	15.367	4,98

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.097	89,07	10.386	95,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.097	89,07	10.386	95,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	937	10,31	759	7,00
(+/-) RESTO	57	0,63	-307	-2,83
TOTAL PATRIMONIO	9.091	100,00 %	10.838	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.838	23.343	10.838	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,29	-81,22	-18,29	-85,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,62	-1,07	0,62	-138,13
(+) Rendimientos de gestión	0,98	-0,64	0,98	-198,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	-1,85	-0,09	-96,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,00	1,19	1,00	-45,37
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-92,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	-34,34
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-36,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-36,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-18,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	-0,02	0,05	-266,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	-0,02	0,00	-109,73
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	-878,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.091	10.838	9.091	

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

3. Inversiones financieras

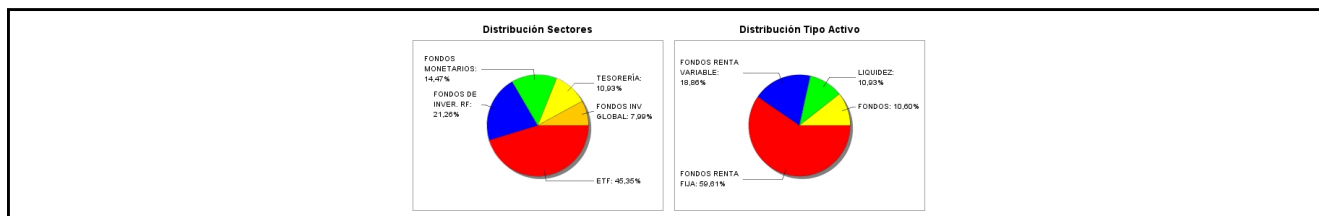
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	8.097	89,08	10.386	95,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.097	89,08	10.386	95,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.097	89,08	10.386	95,84

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 1600,26 Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Finalizamos el primer semestre de 2019 con movimientos políticos y económicos tras la tregua acordada entre Estados Unidos y China en la cumbre del G20 con el fin de retomar las negociaciones y alcanzar un acuerdo en el mes de Diciembre. En cuanto al Brexit, Boris Johnson y Jeremy Hunt fueron elegidos como los candidatos a Primer Ministro británico, siendo el primero de ellos el presunto favorito para liderar a Reino Unido en las negociaciones con la UE. Por otro lado, se confirmaron los relevos en las principales autoridades de la Unión Europea destacando el nombramiento de Christine Lagarde como sucesora de Mario Draghi al frente del Banco Central Europeo. En España, continuamos con un gobierno en funciones y persisten las negociaciones entre los partidos políticos en todo el territorio nacional.

En el plano macroeconómico, en el semestre se ha confirmado la desaceleración industrial alcanzando también a EE UU, mientras que el frente de servicios de las distintas economías (empleo, consumo) mantiene cierta resistencia que evita un debilitamiento mayor de la actividad.

En lo que respecta a los Bancos Centrales, Powell pasó de mostrarse más cauto en cuanto a una nueva subida de tipos en enero a reconocer en sus declaraciones de finales del semestre la posibilidad de un recorte en los tipos de interés en julio en torno a los 25 puntos básicos debido a las incertidumbres. El Banco Central Europeo anunció la posibilidad de nuevas medidas de estímulo monetario (bajadas de tipos, reactivación del QE...) ante la ausencia de presiones inflacionistas en el viejo continente y el temor a una agravación de la guerra comercial.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, se han producido compras tanto en los tramos cortos como largos de la curva, especialmente en los cortos. Por el lado de la renta fija europea se han producido compras moderadas en los tramos a corto plazo, siendo los bonos a 10 años el foco de las compras, tanto en los países periféricos como en Alemania. En cuanto a la renta fija corporativa, en Estados Unidos compras centradas en los bonos Investment Grade. En la zona euro, por el contrario, las compras se centraron en los bonos High Yield.

Por el lado de la renta variable, los principales índices europeos han finalizado el semestre con subidas por encima del 15% del CAC 40 francés, el DAX alemán y el EuroStoxx 50. El Ibex, a pesar de cerrar el semestre con subidas, sigue rezagado con respecto a los demás índices europeos. Respecto a Wall Street, los índices norteamericanos cierran un semestre histórico en cuanto a subidas, con el índice Nasdaq en el primer puesto. En cuanto a los sectores, conviene destacar el comportamiento especialmente positivo de los sectores alimentación e industrial, en contraste con las caídas de los sectores de telecomunicaciones y bancario, este último fuertemente perjudicado por la política monetaria del BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Cerramos Enero con un comportamiento positivo del 0,22%. Incrementamos nuestra exposición a deuda americana, high yield americano y deuda de países emergentes con cargo a monetarios.

Cerramos Febrero con un comportamiento plano del -0,01%, y una rentabilidad acumulada en el año del 0,20%. Bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos más duración a través de bonos de gobierno italiano y deuda de gobiernos de países emergentes.

Cerramos Marzo con un comportamiento positivo del 0,04%, y una rentabilidad acumulada en el año del 0,25%. Bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos una participación en un ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos poner este elemento defensivo en carteras.

Cerramos Abril con un comportamiento positivo del 0,01%, y una rentabilidad acumulada en el año del 0,26%. Bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos incrementar este elemento defensivo en carteras.

Cerramos Mayo con un comportamiento negativo del -0,29%, y una rentabilidad acumulada en el año del -0,03%. Bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos incrementar este elemento defensivo en carteras. Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un 1% nuestra exposición a este tipo de activo.

Cerramos Junio con un comportamiento positivo del 0,68%, y una rentabilidad acumulada en el año del 0,65%. Bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el fondo JPM Sterling cash para tomar algo más de exposición a la libra después de las caídas del mes así como deshacer la posición en el fondo LFP Protectaux con duración negativa y entramos en un fondo de gestión alternativa en arbitraje de operaciones corporativas.

c) Índice de referencia

No tiene índice de referencia. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año del +0.02% y volatilidad 0.73% frente al 0.65% de rentabilidad de la IIC y el 1.06% de volatilidad.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -16,12% y el número de partícipes ha caído un -18,58%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,64% y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de fondos de la Gestora

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2,65%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En Enero, incrementamos nuestra exposición a deuda americana, high yield americano (M&G GLOBAL FLOATING RATE HY AC EUR, LU1670722674) y deuda de países emergentes, (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97) con cargo a monetarios.

En Febrero, Bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos más duración a través de bonos de gobierno italiano (Lyxor EuroMTS 10Y ITA BTP GovBdDRETFac, LU1598691217) y deuda de gobiernos de países emergentes, (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97).

En Marzo y Abril, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Decidimos incrementar este elemento defensivo en carteras.

En Mayo, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Decidimos incrementar este elemento defensivo en carteras. Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un 1% nuestra exposición a este tipo de activo (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97).

En Junio, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el fondo JPM STERLING LIQUIDITY A GBP (LU0088883458) para tomar algo más de exposición a la libra después de las caídas del mes así como deshacer la posición en el fondo LFP Protectaux (con duración negativa) y entramos en un fondo de gestión alternativa en arbitraje de operaciones corporativas, (GAMCO Intl SICAV Merger Arbtrg I (EUR), LU0687944396).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo la IIC no ha realizado operaciones de derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 66,07% como consecuencia de la inversión en otras IIC's.

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.

d) Otra información sobre inversiones

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 89,06% y las posiciones más significativas son: Accs. ETFS Amundi Float Rate CP-C (10,03%), Accs. ETF SPDR 1-3 Euro Gov (10,02%) y Accs. ETF DB x_trackers II EONIA T Retur (10,01%).

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

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

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

3.- EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4.- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 5%. La volatilidad del fondo ha sido del 0,63% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 0,75%.

5.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

7.- ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDADARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No Aplicable

8.- COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9.- COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

No aplicable

10.- PERSEPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1598691217 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	456	5,01	0	0,00
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES Jpm Betab Eurgv13yr	EUR	300	3,31	0	0,00
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	450	4,95	0	0,00
LU1399300455 - PARTICIPACIONES ETF X usd Treasuries	EUR	455	5,01	348	3,21
LU1323999489 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	228	2,51	271	2,50
LU008882138 - PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	EUR	136	1,50	290	2,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	179	1,97	1.515	13,98
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	911	10,02	1.868	17,24
LU1681041031 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	911	10,03	1.417	13,07
LU008883458 - PARTICIPACIONES JPM Funds E MicroCap	GBP	270	2,98	54	0,50
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	275	3,02	379	3,50
LU0628638206 - PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	EUR	275	3,02	176	1,62
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	272	2,99	0	0,00
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	0	0,00	235	2,16
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	226	2,49	272	2,51
LU0935221761 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	229	2,52	298	2,75
IE00B2Q4XT97 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-EM DBT	EUR	466	5,13	109	1,01
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	908	9,99	1.033	9,54
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	228	2,51	257	2,37
FR0010107953 - PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	EUR	10	0,11	346	3,20
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	910	10,01	1.517	14,00
TOTAL IIC		8.097	89,08	10.386	95,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.097	89,08	10.386	95,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.097	89,08	10.386	95,84

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION MULTIPERFIL/EQUILIBRADO

Fecha de registro: 24/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre un 50%-100% del patrimonio (habitualmente el 95%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, exclusivamente de manera indirecta a través de IIC, entre 0%-30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,52	1,79	0,52	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,01	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.524.807,73	3.019.618,03
Nº de Partícipes	794	882
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.643	10,5525
2018	30.678	10,1597
2017	101.295	10,7215
2016	83.184	10,5781

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	3,87	0,86	2,98	-4,66	0,50	-5,24	1,36	1,13	2,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	13-05-2019	-0,37	13-05-2019	-0,81	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,40	18-06-2019	0,47	04-01-2019	0,65	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,51	2,46	2,56	4,35	1,53	3,04	1,67	3,08	2,50
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59	0,71	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,07	2,07	1,96	1,91	1,56	1,91	1,52	1,66	0,63

(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.

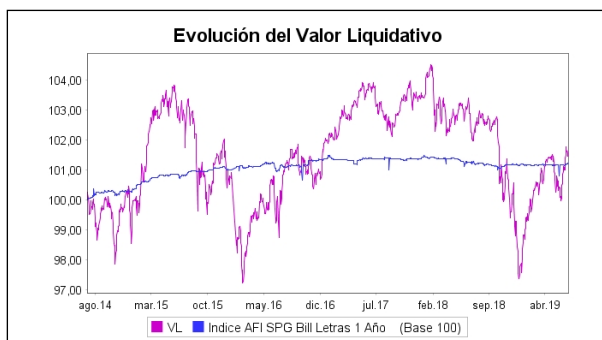
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,36	0,40	1,59	1,79	1,83	1,21

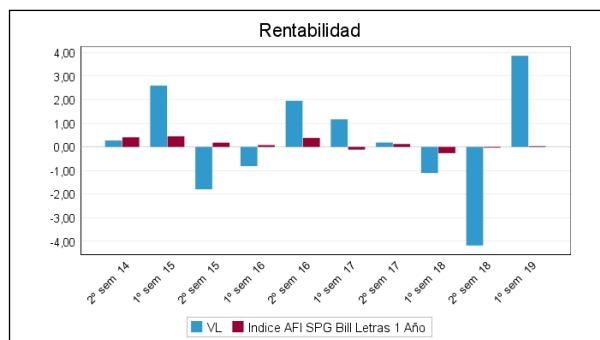
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.797	183	0,00
Renta Fija Internacional	9.095	252	0,78
Renta Fija Mixta Euro	1.018	26	0,75
Renta Fija Mixta Internacional	123.879	1.867	2,65
Renta Variable Mixta Euro	3.203	101	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	243.859	3.934	5,47
Renta Variable Euro	7.722	163	11,86
Renta Variable Internacional	147.447	3.951	8,19
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	193.458	4.890	3,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	734.479	15.367	4,98

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.438	91,72	27.801	90,62
* Cartera interior	202	0,76	225	0,73
* Cartera exterior	24.236	90,97	27.576	89,89
* 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)	1.949	7,32	2.314	7,54
(+/-) RESTO	256	0,96	563	1,84
TOTAL PATRIMONIO	26.643	100,00 %	30.678	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)	30.678	49.964	30.678	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,16	-49,06	-18,16	-71,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	-3,68	3,95	-183,29
(+) Rendimientos de gestión	4,51	-3,07	4,51	-214,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,07	0,03	0,07	62,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,81	-1,50	0,81	-141,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,62	-1,61	3,62	-274,89
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	24,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,61	-0,59	-24,64
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	-23,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-23,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-43,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	-0,01	0,02	-294,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	-0,01	0,02	-262,30
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-433,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.643	30.678	26.643	

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

3. Inversiones financieras

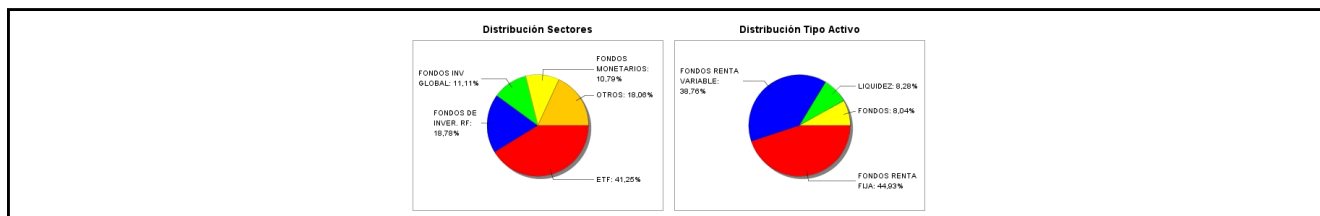
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	202	0,76	225	0,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	202	0,76	225	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	24.236	90,99	27.576	89,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.236	90,99	27.576	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.438	91,75	27.801	90,59

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 2552,61 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Finalizamos el primer semestre de 2019 con movimientos políticos y económicos tras la tregua acordada entre Estados Unidos y China en la cumbre del G20 con el fin de retomar las negociaciones y alcanzar un acuerdo en el mes de Diciembre. En cuanto al Brexit, Boris Johnson y Jeremy Hunt fueron elegidos como los candidatos a Primer Ministro británico, siendo el primero de ellos el presunto favorito para liderar a Reino Unido en las negociaciones con la UE. Por otro lado, se confirmaron los relevos en las principales autoridades de la Unión Europea destacando el nombramiento de Christine Lagarde como sucesora de Mario Draghi al frente del Banco Central Europeo. En España, continuamos con un gobierno en funciones y persisten las negociaciones entre los partidos políticos en todo el territorio nacional.

En el plano macroeconómico, en el semestre se ha confirmado la desaceleración industrial alcanzando también a EE UU, mientras que el frente de servicios de las distintas economías (empleo, consumo) mantiene cierta resistencia que evita un debilitamiento mayor de la actividad.

En lo que respecta a los Bancos Centrales, Powell pasó de mostrarse más cauto en cuanto a una nueva subida de tipos en enero a reconocer en sus declaraciones de finales del semestre la posibilidad de un recorte en los tipos de interés en julio en torno a los 25 puntos básicos debido a las incertidumbres. El Banco Central Europeo anunció la posibilidad de nuevas medidas de estímulo monetario (bajadas de tipos, reactivación del QE...) ante la ausencia de presiones inflacionistas en el viejo continente y el temor a una agravación de la guerra comercial.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, se han producido compras tanto en los tramos cortos como largos de la curva, especialmente en los cortos. Por el lado de la renta fija europea se han producido compras moderadas en los tramos a corto plazo, siendo los bonos a 10 años el foco de las compras, tanto en los países periféricos como en Alemania. En cuanto a la renta fija corporativa, en Estados Unidos compras centradas en los bonos Investment Grade. En la zona euro, por el contrario, las compras se centraron en los bonos High Yield.

Por el lado de la renta variable, los principales índices europeos han finalizado el semestre con subidas por encima del 15% del CAC 40 francés, el DAX alemán y el EuroStoxx 50. El Ibex, a pesar de cerrar el semestre con subidas, sigue rezagado con respecto a los demás índices europeos. Respecto a Wall Street, los índices norteamericanos cierran un semestre histórico en cuanto a subidas, con el índice Nasdaq en el primer puesto. En cuanto a los sectores, conviene destacar el comportamiento especialmente positivo de los sectores alimentación e industrial, en contraste con las caídas de los sectores de telecomunicaciones y bancario, este último fuertemente perjudicado por la política monetaria del BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Enero cierra con una subida del 1,89%. Acabamos el mes con el 21,77% de exposición a renta variable, rebajamos ligeramente el nivel de renta variable especialmente por la parte de renta variable europea de pequeñas compañías, la apuesta sectorial en bancos i algo en renta variable europea de crecimiento. Incrementamos renta fija y variable de países emergentes y el high yield flotante americano.

Febrero cierra con una subida del 0,73% y una rentabilidad acumulada en el año del 2,63%. Acabamos el mes con el 21,60% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos más duración a través de bonos de gobierno italiano y deuda de gobiernos de países emergentes. En la renta variable aumentamos ligeramente la proporción de renta variable americana a cambio de renta variable europea, para ello usamos la inversión a través de ETFs.

Marzo cierra con una subida del 0,35% y una rentabilidad acumulada en el año del 2,99%. Acabamos el mes con el 21,60% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos una participación en un ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos poner este elemento defensivo en carteras.

Abril cierra con una subida del 0,70% y una rentabilidad acumulada en el año del 3,71%. Acabamos el mes con el 21,70% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos aumentar este elemento defensivo en carteras.

Mayo cierra con una caída del -1,52% y una rentabilidad acumulada en el año del 2,13%. Acabamos el mes con el 21,70% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos aumentar este elemento defensivo en carteras. Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un 1% nuestra exposición a este tipo de activo.

Junio cierra con una subida del 1,70% y una rentabilidad acumulada en el año del 3,87%. Acabamos el mes con el 23,30% de exposición a renta variable, habiendo subido ligeramente nuestra exposición a través del ETF que replica el

mercado americano, de manera que también subimos el relativo respecto a Europa, Japón y emergentes. Incrementamos las libras en cartera después de las últimas caídas sufridas por esta divisa. Deshacemos la cobertura de tipos de interés.

c) Índice de referencia

No tiene índice de referencia. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año del +0.02% y volatilidad 0.73% frente al 3.87% de rentabilidad de la IIC y el 2.96% de volatilidad.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -13,15% y el número de partícipes ha caído un -9,98%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,87% y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,11% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de fondos de la Gestora

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2,65%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En Enero, acabamos el mes con el 21,77% de exposición a renta variable, rebajamos ligeramente el nivel de renta variable especialmente por la parte de renta variable europea de pequeñas compañías, la apuesta sectorial en bancos y algo en renta variable europea de crecimiento. Incrementamos renta fija (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97) y variable (X MSCI Emerging Markets ETF 1C, IE00BTJRM35) de países emergentes y el high yield flotante americano (M&G GLOBAL FLOATNIG RATE HY CH AC EUR, LU1670722674).

En Febrero, acabamos el mes con el 21,60% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos más duración a través de bonos de gobierno italiano (Lyxor EuroMTS 10Y ITA BTP GovBdDRETFac, LU1598691217) y deuda de gobiernos de países emergentes (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97). En la renta variable aumentamos ligeramente la proporción de renta variable americana (iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc, IE00B3ZW0K18) a cambio de renta variable europea, para ello usamos la inversión a través de ETFs.

En Marzo y Abril, acabamos el mes con el 21,60% y 21,70% respectivamente de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Decidimos incrementar este elemento defensivo en carteras.

En Mayo, acabamos el mes con el 21,70% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un 1% nuestra exposición a este tipo de activo (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97).

En Junio, acabamos el mes con el 23,30% de exposición a renta variable, habiendo subido ligeramente nuestra exposición a través del ETF que replica el mercado americano (iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc, IE00B3ZW0K18), de manera que también subimos el relativo respecto a Europa, Japón y emergentes. Incrementamos las libras en cartera después de las últimas caídas sufridas por esta divisa, (JPM STERLING LIQUIDITY A GBP, LU0088883458).

Deshacemos la cobertura de tipos de interés que teníamos a través del fondo LFP Protectaux (con duración negativa) y entramos en un fondo de gestión alternativa en arbitraje de operaciones corporativas, (GAMCO Intl SICAV Merger Arbtrg I (EUR), LU0687944396).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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.

Durante el periodo la IIC no ha realizado operaciones de derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 72,28% como consecuencia de la inversión en otras IIC's.

d) Otra información sobre inversiones

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 91,72% y las posiciones más significativas son: Accs. ETFS Amundi Float Rate CP-C (8,95%), Accs. ETF DB x_trackers II EONIA T Retur (8,94%), y DB Portfolio - Euro Liquidity (7,79%).

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

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

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

3.- EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4.- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo ha sido del 2,51% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,07%.

5.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

7.- ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDADARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No Aplicable

8.- COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9.- COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

No aplicable

10.- PERSEPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	202	0,76	225	0,73
TOTAL IIC		202	0,76	225	0,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		202	0,76	225	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1598691217 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	1.005	3,77	0	0,00
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES Jpm Betab Eurgv13yr	EUR	604	2,27	0	0,00
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	1.060	3,98	0	0,00
LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	202	0,76	0	0,00
LU1399300455 - PARTICIPACIONES ETF X usd Treasuries	EUR	1.072	4,02	1.241	4,04
LU1323999489 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	270	1,01	310	1,01
IE00BTJRMPC5 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	511	1,92	394	1,28
LU0088882138 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	EUR	0	0,00	834	2,72
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	2.715	8,85
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	1.785	6,70	2.716	8,85
LU1681041031 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	2.386	8,96	2.706	8,82
LU1046231665 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	333	1,25	359	1,17
LU1625125015 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	1.086	4,07	1.273	4,15
LU0088883458 - PARTICIPACIONES JPM Funds E MicroCap	GBP	799	3,00	235	0,77
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	708	2,66	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	540	2,03	594	1,93
LU111643042 - PARTICIPACIONES Elewa-Eu	EUR	162	0,61	222	0,72
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	809	3,04	929	3,03
LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	539	2,02	663	2,16
LU0628638206 - PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	EUR	673	2,53	386	1,26
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	272	1,02	785	2,56
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	802	3,01	0	0,00
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	0	0,00	483	1,57
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	268	1,01	315	1,03
LU0935221761 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	348	1,31	402	1,31
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	805	3,02	953	3,10
DE0002635307 - PARTICIPACIONES SHARES STOXX EUROPE	EUR	338	1,27	581	1,89
IE00B2Q4XT97 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-EM DBT	EUR	1.173	4,40	376	1,23
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	2.075	7,79	2.747	8,95
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	670	2,51	758	2,47
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Eq	EUR	562	2,11	815	2,66
FR0010107953 - PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	EUR	0	0,00	927	3,02
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	143	0,46
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	2.381	8,94	2.716	8,85
TOTAL IIC		24.236	90,99	27.576	89,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.236	90,99	27.576	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.438	91,75	27.801	90,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION MULTIPERFIL/INVERSION

Fecha de registro: 24/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre un 50%-100% del patrimonio (habitualmente el 95%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, exclusivamente de manera indirecta a través de IIC, entre 0%-50% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,66	1,83	0,66	2,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.099.622,85	6.719.765,65
Nº de Partícipes	758	870
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	69.982	11,4731
2018	72.437	10,7796
2017	158.790	11,6061
2016	125.033	11,2559

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,43	1,18	5,19	-7,39	1,08	-7,12	3,11	0,79	5,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	13-05-2019	-0,66	13-05-2019	-1,48	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,64	18-06-2019	0,96	04-01-2019	1,24	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,36	4,17	4,53	7,73	2,46	5,22	2,91	5,67	4,66
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59	0,71	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	3,23	3,19	2,57	3,19	2,52	2,77	1,20

(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.

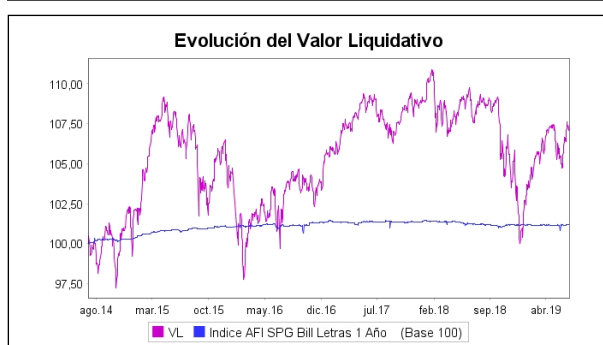
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,45	0,46	1,82	2,08	2,11	1,37

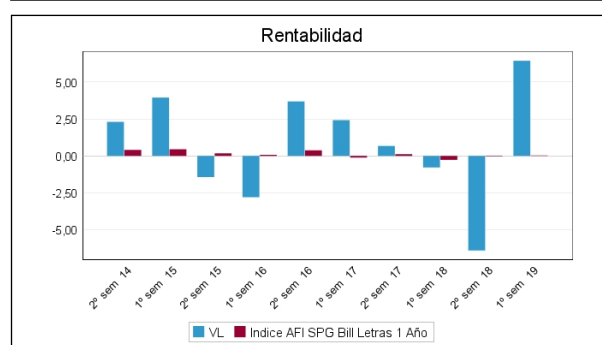
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.797	183	0,00
Renta Fija Internacional	9.095	252	0,78
Renta Fija Mixta Euro	1.018	26	0,75
Renta Fija Mixta Internacional	123.879	1.867	2,65
Renta Variable Mixta Euro	3.203	101	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	243.859	3.934	5,47
Renta Variable Euro	7.722	163	11,86
Renta Variable Internacional	147.447	3.951	8,19
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	193.458	4.890	3,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	734.479	15.367	4,98

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.493	93,59	66.343	91,59
* Cartera interior	1.563	2,23	1.801	2,49
* Cartera exterior	63.929	91,35	64.542	89,10
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.374	4,82	4.452	6,15
(+/-) RESTO	1.114	1,59	1.641	2,27
TOTAL PATRIMONIO	69.982	100,00 %	72.437	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)	72.437	99.654	72.437	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,76	-26,86	-9,76	-68,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,33	-6,12	6,33	-189,76
(+) Rendimientos de gestión	7,01	-5,44	7,01	-211,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,09	0,07	0,09	4,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.970,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,19	-1,97	1,19	-152,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,71	-3,58	5,71	-238,35
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-75,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,70	-0,71	-12,34
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-14,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-14,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-28,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	39,66
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	8,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	4,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.982	72.437	69.982	

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

3. Inversiones financieras

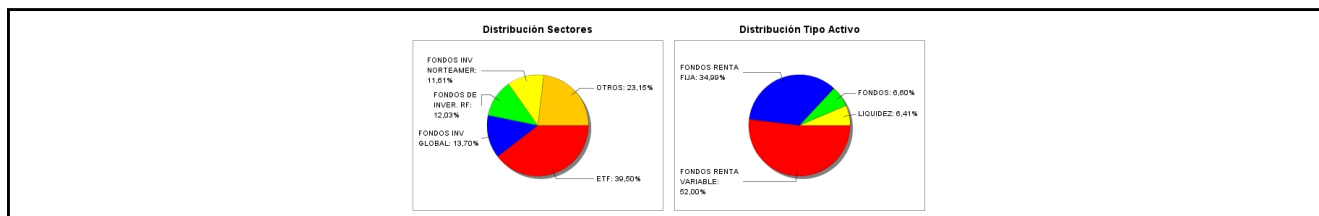
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.563	2,23	1.801	2,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.563	2,23	1.801	2,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	63.929	91,35	64.542	89,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.929	91,35	64.542	89,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.492	93,58	66.343	91,59

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 4173,98 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Finalizamos el primer semestre de 2019 con movimientos políticos y económicos tras la tregua acordada entre Estados Unidos y China en la cumbre del G20 con el fin de retomar las negociaciones y alcanzar un acuerdo en el mes de Diciembre. En cuanto al Brexit, Boris Johnson y Jeremy Hunt fueron elegidos como los candidatos a Primer Ministro británico, siendo el primero de ellos el presunto favorito para liderar a Reino Unido en las negociaciones con la UE. Por otro lado, se confirmaron los relevos en las principales autoridades de la Unión Europea destacando el nombramiento de Christine Lagarde como sucesora de Mario Draghi al frente del Banco Central Europeo. En España, continuamos con un gobierno en funciones y persisten las negociaciones entre los partidos políticos en todo el territorio nacional.

En el plano macroeconómico, en el semestre se ha confirmado la desaceleración industrial alcanzando también a EE UU, mientras que el frente de servicios de las distintas economías (empleo, consumo) mantiene cierta resistencia que evita un debilitamiento mayor de la actividad.

En lo que respecta a los Bancos Centrales, Powell pasó de mostrarse más cauto en cuanto a una nueva subida de tipos en enero a reconocer en sus declaraciones de finales del semestre la posibilidad de un recorte en los tipos de interés en julio en torno a los 25 puntos básicos debido a las incertidumbres. El Banco Central Europeo anunció la posibilidad de nuevas medidas de estímulo monetario (bajadas de tipos, reactivación del QE...) ante la ausencia de presiones inflacionistas en el viejo continente y el temor a una agravación de la guerra comercial.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, se han producido compras tanto en los tramos cortos como largos de la curva, especialmente en los cortos. Por el lado de la renta fija europea se han producido compras moderadas en los tramos a corto plazo, siendo los bonos a 10 años el foco de las compras, tanto en los países periféricos como en Alemania. En cuanto a la renta fija corporativa, en Estados Unidos compras centradas en los bonos Investment Grade. En la zona euro, por el contrario, las compras se centraron en los bonos High Yield.

Por el lado de la renta variable, los principales índices europeos han finalizado el semestre con subidas por encima del 15% del CAC 40 francés, el DAX alemán y el EuroStoxx 50. El Ibex, a pesar de cerrar el semestre con subidas, sigue rezagado con respecto a los demás índices europeos. Respecto a Wall Street, los índices norteamericanos cierran un semestre histórico en cuanto a subidas, con el índice Nasdaq en el primer puesto. En cuanto a los sectores, conviene destacar el comportamiento especialmente positivo de los sectores alimentación e industrial, en contraste con las caídas de los sectores de telecomunicaciones y bancario, este último fuertemente perjudicado por la política monetaria del BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Enero cierra con una subida del 3,26%. Acabamos el mes con el 40% de exposición a renta variable, rebajamos ligeramente el nivel de renta variable especialmente por la parte de renta variable europea de pequeñas compañías, la apuesta sectorial en bancos i algo en renta variable europea de crecimiento. Incrementamos renta fija y variable de países emergentes y el high yield flotante americano.

Febrero cierra con una subida del 1,28% y una rentabilidad acumulada en el año del 4,57%. Acabamos el mes con el 40% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos más duración a través de, bonos de gobierno italiano y deuda de gobiernos de países emergentes. En la renta variable aumentamos ligeramente la proporción de renta variable americana a cambio de renta variable europea, para ello usamos la inversión a través de ETFs.

Marzo cierra con una subida del 0,60% y una rentabilidad acumulada en el año del 5,20%. Acabamos el mes con el 40% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos una participación en un ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos poner este elemento defensivo en carteras.

Abril cierra con una subida del 1,21% y una rentabilidad acumulada en el año del 6,47%. Acabamos el mes con el 40% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos aumentar este elemento defensivo en carteras.

Mayo cierra con una caída del -2,57% y una rentabilidad acumulada en el año del 3,74%. Acabamos el mes con el 40% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos aumentar este elemento defensivo en carteras. Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un 1% nuestra exposición a este tipo de activo.

Junio cierra con una subida del 2,60% y una rentabilidad acumulada en el año del 6,44%. Acabamos el mes con el 42,4% de exposición a renta variable, habiendo subido ligeramente nuestra exposición a través del ETF que replica el mercado americano, de manera que también subimos el relativo respecto a Europa, Japón y emergentes. Incrementamos las libras en cartera después de las últimas caídas sufridas por esta divisa. Deshacemos la cobertura de tipos de interés.

c) Índice de referencia

No tiene índice de referencia. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año del +0.02% y volatilidad 0.73% frente al 6.44% de rentabilidad de la IIC y el 5.06% de volatilidad.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -3,39% y el número de partícipes ha caído un -12,87%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,43% y ha soportado unos gastos de 0,82% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,14% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de fondos de la Gestora

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En Enero, acabamos el mes con el 40% de exposición a renta variable, rebajamos ligeramente el nivel de renta variable especialmente por la parte de renta variable europea de pequeñas compañías, la apuesta sectorial en bancos i algo en renta variable europea de crecimiento. Incrementamos renta fija (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97) y variable (X MSCI Emerging Markets ETF 1C, IE00BTJRM35) de países emergentes y el high yield flotante americano (M&G GLOBAL FLOATNIG RATE HY CH AC EUR, LU1670722674).

En Febrero, acabamos el mes con el 40% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos más duración a través de bonos de gobierno italiano (Lyxor EuroMTS 10Y ITA BTP GovBdDRETFac, LU1598691217) y deuda de gobiernos de países emergentes (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97). En la renta variable aumentamos ligeramente la proporción de renta variable americana (iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc, IE00B3ZW0K18) a cambio de renta variable europea, para ello usamos la inversión a través de ETFs.

En Marzo y Abril, acabamos el mes con el 40% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Decidimos incrementar este elemento defensivo en carteras.

En Mayo, acabamos el mes con el 40% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un 1% nuestra exposición a este tipo de activo (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97).

En Junio, acabamos el mes con el 42,40% de exposición a renta variable, habiendo subido ligeramente nuestra exposición a través del ETF que replica el mercado americano (iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc, IE00B3ZW0K18), de manera que también subimos el relativo respecto a Europa, Japón y emergentes. Incrementamos las libras en cartera después de las últimas caídas sufridas por esta divisa, (JPM STERLING LIQUIDITY A GBP, LU0088883458) . Deshacemos la cobertura de tipos de interés que teníamos a través del fondo LFP Protectaux (con duración negativa) y entramos en un fondo de gestión alternativa en arbitraje de operaciones corporativas, (GAMCO Intl SICAV Merger Arbtrg I (EUR), LU0687944396).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo la IIC no ha realizado operaciones de derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 70,82% como consecuencia de la inversión en otras IIC's.

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.

d) Otra información sobre inversiones

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 93,58% y las posiciones más significativas son: Accs. ETFS Amundi Float Rate CP-C (6,72%), MFS Meridian Funds - Global Equity Fund (6,08%), y DB Portfolio - Euro Liquidity (6,06%).

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

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tenemos una exposición residual al bono ESPIRITU SANTO 6,875 211019 con ISIN XS0458566071 del 0,01%, que no afecta al patrimonio.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 93,58%.

3.- EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4.- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo ha sido del 4,36% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,42%.

5.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

7.- ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDADARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No Aplicable

8.- COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9.- COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

No aplicable

10.- PERSEPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	1.563	2,23	1.801	2,49
TOTAL IIC		1.563	2,23	1.801	2,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.563	2,23	1.801	2,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1598691217 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	2.272	3,25	0	0,00
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES Jpm Betab Eurgv13yr	EUR	1.241	1,77	0	0,00
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	1.709	2,44	0	0,00
LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	696	0,99	0	0,00
LU1399300455 - PARTICIPACIONES ETF X usd Treasuries	EUR	2.271	3,25	2.523	3,48
LU1323999489 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	690	0,99	0	0,00
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	2.382	3,40	1.699	2,35
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	5.200	7,18
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	3.764	5,38	5.202	7,18
LU1681041031 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	4.705	6,72	5.183	7,16
LU1046231665 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	1.599	2,29	1.699	2,35
LU1625125015 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	4.255	6,08	4.308	5,95
LU008883458 - PARTICIPACIONES JPM Funds E MicroCap	GBP	2.759	3,94	717	0,99
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	3.474	4,96	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	2.111	3,02	2.116	2,92
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	2.613	3,73	2.909	4,02
LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	2.317	3,31	2.341	3,23
LU0628638206 - PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	EUR	1.037	1,48	718	0,99
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	1.058	1,51	3.062	4,23
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	1.729	2,47	0	0,00
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	0	0,00	1.153	1,59
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	620	0,89	0	0,00
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	2.100	3,00	2.140	2,95
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.881	2,69	2.839	3,92
IE00B2Q4XT97 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-EM DBT	EUR	3.058	4,37	1.089	1,50
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	4.241	6,06	6.420	8,86
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	1.558	2,23	1.645	2,27
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Eq	EUR	3.697	5,28	4.151	5,73
FR0010107953 - PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	EUR	0	0,00	1.471	2,03
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	753	1,04
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	4.091	5,85	5.203	7,18
TOTAL IIC		63.929	91,35	64.542	89,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.929	91,35	64.542	89,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.492	93,58	66.343	91,59
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 1,33 2019-10-21	EUR	1	0,00	0	0,00

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento

total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION MULTIPERFIL/DINAMICO

Fecha de registro: 24/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre un 50%-100% del patrimonio (habitualmente el 95%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, exclusivamente de manera indirecta a través de IIC, entre 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,58	1,58	0,58	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.178.057,79	1.434.254,76
Nº de Partícipes	253	299
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.062	11,9365
2018	15.746	10,9786
2017	42.960	12,0791
2016	39.506	11,6149

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	8,73	1,46	7,16	-10,03	1,47	-9,11	4,00	0,39	5,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	13-05-2019	-0,92	13-05-2019	-2,01	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,83	18-06-2019	1,37	04-01-2019	1,63	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,14	5,82	6,43	10,88	3,23	7,26	4,04	8,18	7,12
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59	0,71	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	4,54	4,51	3,66	4,51	3,65	4,02	2,02

(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.

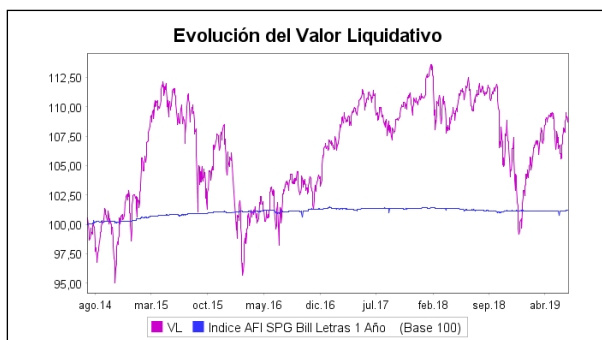
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,45	0,45	0,49	0,50	1,94	2,20	2,36	1,84

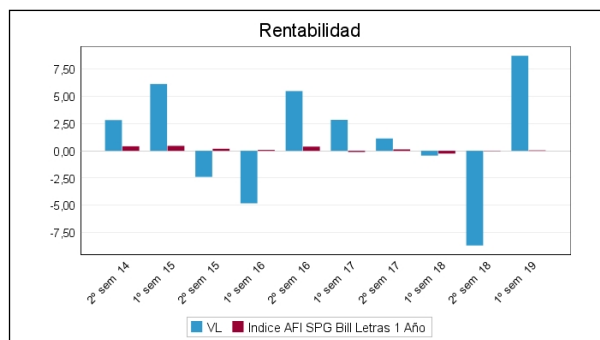
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.797	183	0,00
Renta Fija Internacional	9.095	252	0,78
Renta Fija Mixta Euro	1.018	26	0,75
Renta Fija Mixta Internacional	123.879	1.867	2,65
Renta Variable Mixta Euro	3.203	101	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	243.859	3.934	5,47
Renta Variable Euro	7.722	163	11,86
Renta Variable Internacional	147.447	3.951	8,19
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	193.458	4.890	3,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	734.479	15.367	4,98

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.402	88,20	13.989	88,84
* Cartera interior	499	3,55	1.040	6,60
* Cartera exterior	11.903	84,65	12.949	82,24
* 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)	1.223	8,70	1.093	6,94
(+/-) RESTO	437	3,11	664	4,22
TOTAL PATRIMONIO	14.062	100,00 %	15.746	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)	15.746	26.341	15.746	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,01	-48,44	-20,01	-67,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,74	-7,88	8,74	-188,21
(+) Rendimientos de gestión	9,46	-7,18	9,46	-204,76
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-14.867,99
+ Dividendos	0,10	0,12	0,10	-33,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,04	-1,87	2,04	-186,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,29	-5,44	7,29	-206,55
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	67,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,72	-0,76	-16,31
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	-22,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-22,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	16,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1.152,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	-5.016,19
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	43,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	20,34
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.062	15.746	14.062	

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

3. Inversiones financieras

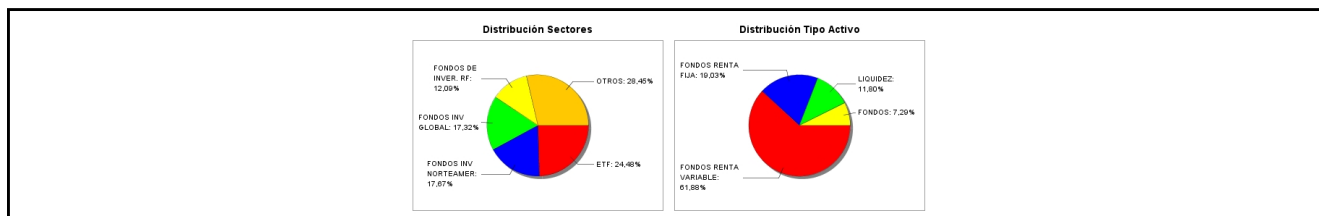
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	3,18
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	3,18
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	499	3,55	540	3,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	499	3,55	1.040	6,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	11.903	84,65	12.949	82,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.903	84,65	12.949	82,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.402	88,20	13.989	88,84

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han vencido operaciones simultáneas de un total de 499.987,92 euros (3,34% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 1804,82 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Finalizamos el primer semestre de 2019 con movimientos políticos y económicos tras la tregua acordada entre Estados Unidos y China en la cumbre del G20 con el fin de retomar las negociaciones y alcanzar un acuerdo en el mes de Diciembre. En cuanto al Brexit, Boris Johnson y Jeremy Hunt fueron elegidos como los candidatos a Primer Ministro británico, siendo el primero de ellos el presunto favorito para liderar a Reino Unido en las negociaciones con la UE. Por otro lado, se confirmaron los relevos en las principales autoridades de la Unión Europea destacando el nombramiento de Christine Lagarde como sucesora de Mario Draghi al frente del Banco Central Europeo. En España, continuamos con un

gobierno en funciones y persisten las negociaciones entre los partidos políticos en todo el territorio nacional.

En el plano macroeconómico, en el semestre se ha confirmado la desaceleración industrial alcanzando también a EE UU, mientras que el frente de servicios de las distintas economías (empleo, consumo) mantiene cierta resistencia que evita un debilitamiento mayor de la actividad.

En lo que respecta a los Bancos Centrales, Powell pasó de mostrarse más cauto en cuanto a una nueva subida de tipos en enero a reconocer en sus declaraciones de finales del semestre la posibilidad de un recorte en los tipos de interés en julio en torno a los 25 puntos básicos debido a las incertidumbres. El Banco Central Europeo anunció la posibilidad de nuevas medidas de estímulo monetario (bajadas de tipos, reactivación del QE...) ante la ausencia de presiones inflacionistas en el viejo continente y el temor a una agravación de la guerra comercial.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, se han producido compras tanto en los tramos cortos como largos de la curva, especialmente en los cortos. Por el lado de la renta fija europea se han producido compras moderadas en los tramos a corto plazo, siendo los bonos a 10 años el foco de las compras, tanto en los países periféricos como en Alemania. En cuanto a la renta fija corporativa, en Estados Unidos compras centradas en los bonos Investment Grade. En la zona euro, por el contrario, las compras se centraron en los bonos High Yield.

Por el lado de la renta variable, los principales índices europeos han finalizado el semestre con subidas por encima del 15% del CAC 40 francés, el DAX alemán y el EuroStoxx 50. El Ibex, a pesar de cerrar el semestre con subidas, sigue rezagado con respecto a los demás índices europeos. Respecto a Wall Street, los índices norteamericanos cierran un semestre histórico en cuanto a subidas, con el índice Nasdaq en el primer puesto. En cuanto a los sectores, conviene destacar el comportamiento especialmente positivo de los sectores alimentación e industrial, en contraste con las caídas de los sectores de telecomunicaciones y bancario, este último fuertemente perjudicado por la política monetaria del BCE.

En el mercado de materias primas, subidas en la cotización del petróleo con el precio del de Brent por encima de los 64 dólares el barril. Finalmente, con relación al mercado de divisas, el euro se depreció ligeramente frente al dólar y cerró el semestre en torno a los 1,14 dólares por unidad de euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Enero cierra con una subida del 4,49%. Acabamos el mes con el 56% de exposición a renta variable, rebajamos ligeramente el nivel de renta variable especialmente por la parte de renta variable europea de pequeñas compañías, la apuesta sectorial en bancos i algo en renta variable europea de crecimiento. Incrementamos renta fija y variable de países emergentes y el high yield flotante americano.

Febrero cierra con una subida del 1,79% y una rentabilidad acumulada en el año del 6,36%. Acabamos el mes con el 57,5% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos más duración a través de bonos de gobierno italiano. En la renta variable aumentamos ligeramente la proporción de renta variable americana a cambio de renta variable europea, para ello usamos la inversión a través de ETFs.

Marzo cierra con una subida del 0,76% y una rentabilidad acumulada en el año del 7,17%. Acabamos el mes con el 57,5% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos una participación en un ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos poner este elemento defensivo en carteras.

Abril cierra con una subida del 1,75% y una rentabilidad acumulada en el año del 9,04%. Acabamos el mes con el 57,6% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos aumentar este elemento defensivo en carteras.

Mayo cierra con una caída del -3,59% y una rentabilidad acumulada en el año del 5,13%. Acabamos el mes con el 57,6%

de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos aumentar este elemento defensivo en carteras. Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un 1% nuestra exposición a este tipo de activo.

Junio cierra con una subida del 3,43% y una rentabilidad acumulada en el año del 8,73%. Acabamos el mes con el 61,3% de exposición a renta variable, habiendo subido ligeramente nuestra exposición a través del ETF que replica el mercado americano, de manera que también subimos el relativo respecto a Europa, Japón y emergentes. Incrementamos las libras en cartera después de las últimas caídas sufridas por esta divisa. Deshacemos la cobertura de tipos de interés.

c) Índice de referencia

No tiene índice de referencia. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año del +0.02% y volatilidad 0.73% frente al 8.73% de rentabilidad de la IIC y el 6.91% de volatilidad.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -10,7% y el número de partícipes ha caído un -15,38%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,73% y ha soportado unos gastos de 0,91% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,2% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de fondos de la Gestora

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En Enero, acabamos el mes con el 56% de exposición a renta variable, rebajamos ligeramente el nivel de renta variable especialmente por la parte de renta variable europea de pequeñas compañías, la apuesta sectorial en bancos i algo en renta variable europea de crecimiento. Incrementamos renta fija (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97) y variable (X MSCI Emerging Markets ETF 1C, IE00BTJRM35) de países emergentes y el high yield flotante americano (M&G GLOBAL FLOATNIG RATE HY CH AC EUR, LU1670722674).

En Febrero, acabamos el mes con el 57,5% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos más duración a través de bonos de gobierno italiano (Lyxor EuroMTS 10Y ITA BTP GovBdDRETFac, LU1598691217) y deuda de gobiernos de países emergentes (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97). En la renta variable aumentamos ligeramente la proporción de renta variable americana (iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc, IE00B3ZW0K18) a cambio de renta variable europea, para ello usamos la inversión a través de ETFs.

En Marzo y Abril, acabamos el mes con el 57,5% y 57,60% respectivamente, de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Decidimos incrementar este elemento defensivo en carteras.

En Mayo, acabamos el mes con el 57,60% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un

1% nuestra exposición a este tipo de activo (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97).

En Junio, acabamos el mes con el 61,30% de exposición a renta variable, habiendo subido ligeramente nuestra exposición a través del ETF que replica el mercado americano (iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc, IE00B3ZW0K18), de manera que también subimos el relativo respecto a Europa, Japón y emergentes. Incrementamos las libras en cartera después de las últimas caídas sufridas por esta divisa, (JPM STERLING LIQUIDITY A GBP, LU0088883458) . Deshacemos la cobertura de tipos de interés que teníamos a través del fondo LFP Protectaux (con duración negativa) y entramos en un fondo de gestión alternativa en arbitraje de operaciones corporativas, (GAMCO Intl SICAV Merger Arbtrg I (EUR), LU0687944396).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo la IIC no ha realizado operaciones de derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 67,98% como consecuencia de la inversión en otras IIC's.

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.

d) Otra información sobre inversiones

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 88,19% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Ishares S&P 500 EUR -H (7,09%), MFS Meridian Funds - Global Equity Fund (7,02%), y Brown Advisory US Equity Growth Fund (6,68%).

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

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

3.- EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4.- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 20%. La volatilidad del fondo ha sido del 6,14% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a que ha

mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 4,78%.

5.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

7.- ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDADARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No Aplicable

8.- COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9.- COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

No aplicable

10.- PERSEPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ES0L01912069 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	0,53
ES0L01909131 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	0,53
ES0L01908166 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	0,53
ES0L01907127 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	0,53
ES00000122T3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,55 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	0,53
ES00000121L2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,55 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	0,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	3,18
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	500	3,18
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	499	3,55	540	3,43
TOTAL IIC		499	3,55	540	3,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		499	3,55	1.040	6,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1598691217 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	317	2,26	0	0,00
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	340	2,42	0	0,00
LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	280	1,99	0	0,00
LU1399300455 - PARTICIPACIONES ETF X usd Treasuries	EUR	476	3,38	698	4,43
LU1323999489 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	136	0,96	169	1,07
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	700	4,98	538	3,42
LU1046231665 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	484	3,44	526	3,34
LU1625125015 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	987	7,02	1.088	6,91
LU0088883458 - PARTICIPACIONES JPM Funds E MicroCap	GBP	549	3,90	338	2,15
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	997	7,09	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	704	5,01	826	5,25
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	562	4,00	769	4,88
LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	841	5,98	956	6,07
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	421	2,99	1.101	6,99
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	413	2,94	0	0,00
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	0	0,00	317	2,01
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	136	0,97	172	1,09
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	698	4,96	754	4,79
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	454	3,23	801	5,09
IE00B2Q4XT97 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-EM DBT	EUR	626	4,45	0	0,00
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	531	3,78	1.527	9,70
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	312	2,22	610	3,87
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Eq	EUR	939	6,68	1.114	7,08
FR0010107953 - PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	EUR	0	0,00	414	2,63
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	230	1,46
TOTAL IIC		11.903	84,65	12.949	82,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.903	84,65	12.949	82,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.402	88,20	13.989	88,84

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION MULTIPERFIL/AGRESIVO
Fecha de registro: 24/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre un 50%-100% del patrimonio (habitualmente el 95%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, exclusivamente de manera indirecta a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,54	1,33	0,54	2,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,01	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	634.715,89	659.807,00
Nº de Partícipes	155	173
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.425	13,2733
2018	7.914	11,9939
2017	19.667	13,3000
2016	16.539	12,4862

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	10,67	1,75	8,77	-12,23	2,30	-9,82	6,52	-1,09	7,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	13-05-2019	-1,14	13-05-2019	-2,78	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,01	18-06-2019	1,72	04-01-2019	2,64	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,43	6,89	7,91	13,67	4,29	9,35	5,31	11,37	10,16
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59	0,71	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	6,19	5,97	5,98	4,98	5,98	5,04	5,62	3,00

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

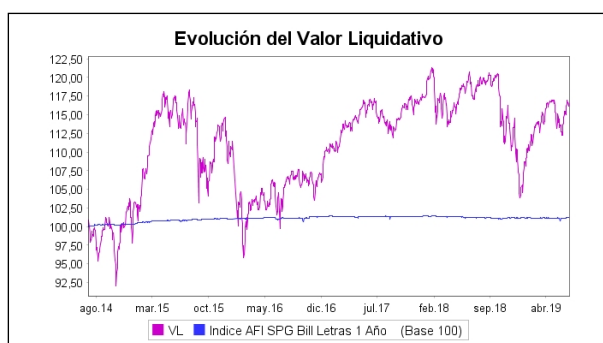
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,47	0,47	0,50	0,55	2,08	2,28	2,61	1,93

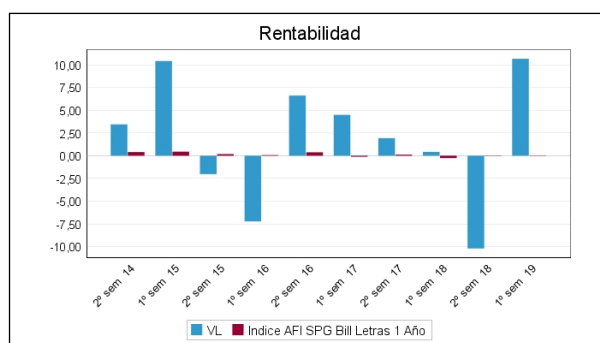
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.797	183	0,00
Renta Fija Internacional	9.095	252	0,78
Renta Fija Mixta Euro	1.018	26	0,75
Renta Fija Mixta Internacional	123.879	1.867	2,65
Renta Variable Mixta Euro	3.203	101	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	243.859	3.934	5,47
Renta Variable Euro	7.722	163	11,86
Renta Variable Internacional	147.447	3.951	8,19
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	193.458	4.890	3,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	734.479	15.367	4,98

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.131	84,64	6.763	85,46
* Cartera interior	337	4,00	826	10,44
* Cartera exterior	6.795	80,65	5.937	75,02
* 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)	1.028	12,20	663	8,38
(+/-) RESTO	265	3,15	488	6,17
TOTAL PATRIMONIO	8.425	100,00 %	7.914	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.914	14.800	7.914	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,87	-60,19	-3,87	-94,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,99	-8,83	9,99	-194,76
(+) Rendimientos de gestión	10,79	-8,29	10,79	-209,06
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-9.172,75
+ Dividendos	0,08	0,13	0,08	-49,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,01	-1,24	2,01	-236,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,67	-7,19	8,67	-201,07
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-3,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,58	-0,82	18,66
- Comisión de gestión	-0,67	-0,53	-0,67	5,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-17,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	64,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	387,47
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,02	-0,06	-378,71
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-42,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	-42,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.425	7.914	8.425	

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

3. Inversiones financieras

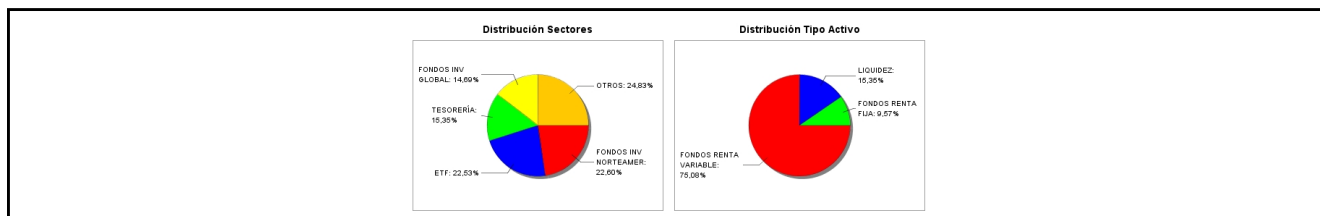
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	6,30
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	6,30
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	337	4,00	326	4,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	337	4,00	826	10,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	6.795	80,63	5.937	75,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.795	80,63	5.937	75,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.131	84,63	6.763	85,43

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo han vencido operaciones simultáneas con el depositario por 499.987,92 euros (5,98% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 1639,92 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Finalizamos el primer semestre de 2019 con movimientos políticos y económicos tras la tregua acordada entre Estados Unidos y China en la cumbre del G20 con el fin de retomar las negociaciones y alcanzar un acuerdo en el mes de Diciembre. En cuanto al Brexit, Boris Johnson y Jeremy Hunt fueron elegidos como los candidatos a Primer Ministro británico, siendo el primero de ellos el presunto favorito para liderar a Reino Unido en las negociaciones con la UE. Por otro lado, se confirmaron los relevos en las principales autoridades de la Unión Europea destacando el nombramiento de Christine Lagarde como sucesora de Mario Draghi al frente del Banco Central Europeo. En España, continuamos con un gobierno en funciones y persisten las negociaciones entre los partidos políticos en todo el territorio nacional.

En el plano macroeconómico, en el semestre se ha confirmado la desaceleración industrial alcanzando también a EE UU, mientras que el frente de servicios de las distintas economías (empleo, consumo) mantiene cierta resistencia que evita un debilitamiento mayor de la actividad.

En lo que respecta a los Bancos Centrales, Powell pasó de mostrarse más cauto en cuanto a una nueva subida de tipos en enero a reconocer en sus declaraciones de finales del semestre la posibilidad de un recorte en los tipos de interés en julio en torno a los 25 puntos básicos debido a las incertidumbres. El Banco Central Europeo anunció la posibilidad de nuevas medidas de estímulo monetario (bajadas de tipos, reactivación del QE...) ante la ausencia de presiones inflacionistas en el viejo continente y el temor a una agravación de la guerra comercial.

Por el lado de la renta variable, los principales índices europeos han finalizado el semestre con subidas por encima del 15% del CAC 40 francés, el DAX alemán y el EuroStoxx 50. El Ibex, a pesar de cerrar el semestre con subidas, sigue rezagado con respecto a los demás índices europeos. Respecto a Wall Street, los índices norteamericanos cierran un semestre histórico en cuanto a subidas, con el índice Nasdaq en el primer puesto. En cuanto a los sectores, conviene destacar el comportamiento especialmente positivo de los sectores alimentación e industrial, en contraste con las caídas de los sectores de telecomunicaciones y bancario, este último fuertemente perjudicado por la política monetaria del BCE.

En el mercado de materias primas, subidas en la cotización del petróleo con el precio del de Brent por encima de los 64 dólares el barril. Finalmente, con relación al mercado de divisas, el euro se depreció ligeramente frente al dólar y cerró el semestre en torno a los 1,14 dólares por unidad de euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Enero cierra con una subida del 5,52%. Acabamos el mes con el 76% de exposición a renta variable, rebajamos ligeramente el nivel de renta variable especialmente por la parte de renta variable europea de pequeñas compañías, la apuesta sectorial en bancos i algo en renta variable europea de crecimiento. Incrementamos renta fija y variable de países emergentes y el high yield flotante americano.

Febrero cierra con una subida del 2,11% y una rentabilidad acumulada en el año del 7,75%. Acabamos el mes con el 76% de exposición a renta variable, aunque aumentamos ligeramente la proporción de renta variable americana a cambio de renta variable europea, para ello usamos la inversión a través de ETFs.

Marzo cierra con una subida del 0,95% y una rentabilidad acumulada en el año del 8,77%. Acabamos el mes con el 76% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y tomamos una participación en un ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos poner este elemento defensivo en carteras.

Abril cierra con una subida del 1,90% y una rentabilidad acumulada en el año del 10,84%. Acabamos el mes con el 76% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos aumentar este elemento defensivo en carteras.

Mayo cierra con una caída del -4,07% y una rentabilidad acumulada en el año del 6,34%. Acabamos el mes con el 76% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta. Decidimos aumentar este elemento defensivo en carteras. Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un 1% nuestra exposición a este tipo de activo.

Junio cierra con una subida del 4,08% y una rentabilidad acumulada en el año del 10,68%. Acabamos el mes con el 80,6% de exposición a renta variable, habiendo subido ligeramente nuestra exposición a través del ETF que replica el mercado americano, de manera que también subimos el relativo respecto a Europa, Japón y emergentes. Incrementamos las libras en cartera después de las últimas caídas sufridas por esta divisa.

c) Índice de referencia

No tiene índice de referencia. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año del +0.02% y volatilidad 0.73% frente al 10.68% de rentabilidad de la IIC y el 8.51% de volatilidad.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 6,46% y el número de partícipes ha caído un -10,4%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,67% y ha soportado unos gastos de 0,95% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,2% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de fondos de la Gestora

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,56%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En Enero, acabamos el mes con el 76% de exposición a renta variable, rebajamos ligeramente el nivel de renta variable especialmente por la parte de renta variable europea de pequeñas compañías, la apuesta sectorial en bancos i algo en renta variable europea de crecimiento. Incrementamos renta fija (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97) y variable (X MSCI Emerging Markets ETF 1C, IE00BTJRM35) de países emergentes y el high yield flotante americano (M&G GLOBAL FLOATNIG RATE HY CH AC EUR, LU1670722674).

En Febrero, acabamos el mes con el 76% de exposición a renta variable, aumentamos la renta variable aumentamos ligeramente la proporción de renta variable americana (iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc, IE00B3ZW0K18) a cambio de renta variable europea, para ello usamos la inversión a través de ETFs.

En Marzo y Abril, acabamos el mes con el 76%, de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y aumentamos la inversión en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Decidimos incrementar este elemento defensivo en carteras.

En Mayo, acabamos el mes con el 76% de exposición a renta variable, bajamos nuestra exposición a mercados monetarios, y incrementamos la participación en el ETF que replica el precio del oro físico con la divisa cubierta (ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold ETC, DE000A1RX996). Aprovechamos las caídas en deuda emergente para subir un 1% nuestra exposición a este tipo de activo (BNY Mellon EM Debt Local Currency EUR I Acc H, IE00B2Q4XT97).

En Junio, acabamos el mes con el 80,60% de exposición a renta variable, habiendo subido ligeramente nuestra exposición a través del ETF que replica el mercado americano (iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc, IE00B3ZW0K18), de manera que también subimos el relativo respecto a Europa, Japón y emergentes. Incrementamos las libras en cartera después de las últimas caídas sufridas por esta divisa, (JPM STERLING LIQUIDITY A GBP, LU0088883458) .

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo la IIC no ha realizado operaciones de derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 59,24% como consecuencia de la inversión en otras IIC's.

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

d) Otra información sobre inversiones

.Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 84,64% y las posiciones más significativas son: Brown Advisory US Equity Growth Fund (8,99%), MFS Meridian Funds - Global Equity Fund (8,49%), y Fidelity Funds - America Fund (8,02%).

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

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

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

3.- EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4.- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 30%. La volatilidad del fondo ha sido del 7,43% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6,19%.

5.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

7.- ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDADARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No Aplicable

8.- COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9.- COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

No aplicable

10.- PERSEPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01912069 - REPO INVERSIS BANCO, S.A.-0,54 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	1,05
ES0L01909131 - REPO INVERSIS BANCO, S.A.-0,54 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	1,05
ES0L01908166 - REPO INVERSIS BANCO, S.A.-0,54 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	1,05
ES0L01907127 - REPO INVERSIS BANCO, S.A.-0,54 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	1,05
ES00000122T3 - REPO INVERSIS BANCO, S.A.-0,55 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	1,05
ES00000121L2 - REPO INVERSIS BANCO, S.A.-0,55 2019-01-02	EUR	0	0,00	83	1,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	6,30
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	500	6,30
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	337	4,00	326	4,12
TOTAL IIC		337	4,00	326	4,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		337	4,00	826	10,42
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	174	2,07	0	0,00
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	516	6,12	333	4,20
LU1046231665 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	347	4,12	323	4,08
LU1625125015 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	716	8,50	648	8,19
LU0088883458 - PARTICIPACIONES JPM Funds E MicroCap	GBP	308	3,65	102	1,29
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	649	7,71	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	470	5,58	458	5,79
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	472	5,60	458	5,78
LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	676	8,02	635	8,02
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	289	3,43	0	0,00
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	0	0,00	705	8,91
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	524	6,22	480	6,07
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	396	4,70	531	6,71
IE00B2Q4XT97 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-EM DBT	EUR	400	4,75	0	0,00
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	99	1,17	440	5,56
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Eq	EUR	757	8,99	671	8,48
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	153	1,93
TOTAL IIC		6.795	80,63	5.937	75,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.795	80,63	5.937	75,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.131	84,63	6.763	85,43

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total