

GESTION BOUTIQUE II, FI

Nº Registro CNMV: 4912

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

GESTION BOUTIQUE II\SASSOLA DINAMICO

Fecha de registro: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,38	0,33	2,03	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,00	-0,06	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	181.549,89	184.532,07
Nº de Partícipes	27	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.838	10,1230
2015		
2014		
2013		

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	0,63	0,00	0,63	1,14	0,00	1,14	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,38	1,02						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,57	08-12-2016				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,45	3,32						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

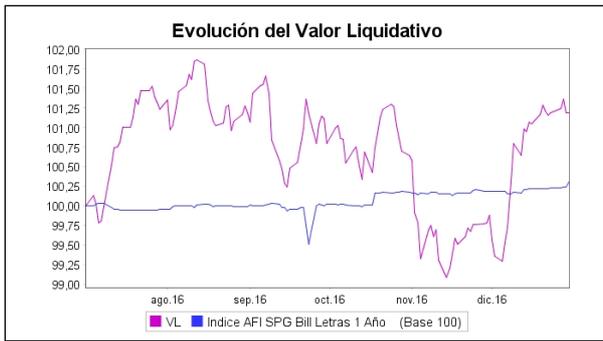
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,57	0,54	0,55	0,56				

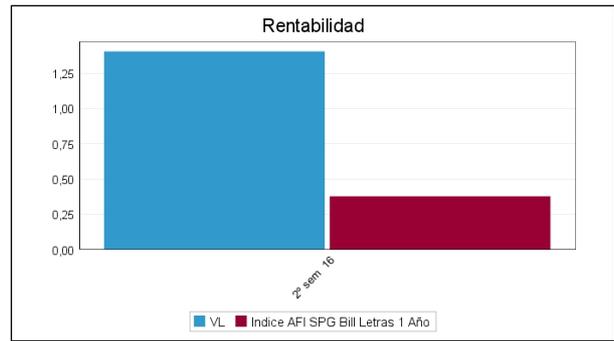
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	158.298	1.761	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.798	3.110	3,93
Renta Variable Euro	8.971	143	17,57
Renta Variable Internacional	5.357	79	6,66
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	165.945	4.168	4,39
Total fondos	556.368	9.261	3,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.740	94,67	1.240	67,32
* Cartera interior	115	6,26	40	2,17
* Cartera exterior	1.626	88,47	1.200	65,15
* 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)	97	5,28	830	45,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	0	0,00	-228	-12,38
TOTAL PATRIMONIO	1.838	100,00 %	1.842	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.842	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,62	223,07	130,76	-101,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	0,78	2,32	297,25
(+) Rendimientos de gestión	1,93	1,57	3,51	174,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	-0,47	0,29	-303,15
± 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)	1,51	2,04	3,23	65,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,79	-1,54	126,38
- Comisión de gestión	-0,63	-0,51	-1,14	178,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	178,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,21	-0,27	19,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	-0,03	-72,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	297,24
(+) Ingresos	0,26	0,00	0,35	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,26	0,00	0,35	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.838	1.842	1.838	

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

3. Inversiones financieras

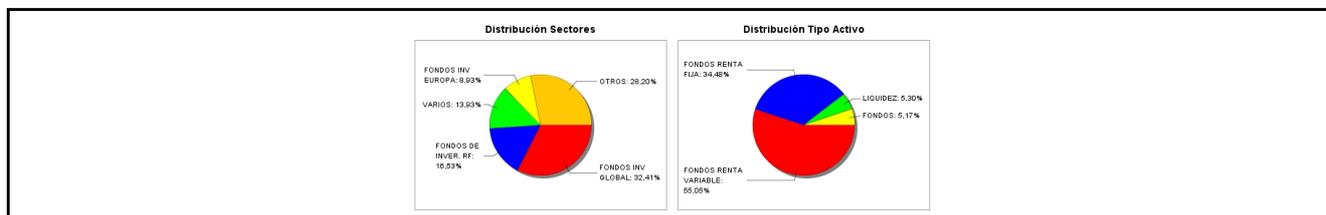
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	115	6,23	40	2,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	115	6,23	40	2,17
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	1.626	88,45	1.200	65,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.626	88,45	1.200	65,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.740	94,68	1.240	67,27

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) La IIC tiene un partícipe mayoritario a 31-12-16 que representa el 20,08% del capital.
g) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,01716%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,00 euros.

2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Si la primera parte del año fue intensa, esta segunda mitad se ha visto protagonizada por una fuerte inestabilidad e incertidumbre política. Sorpresa en las elecciones americanas con el nombramiento de Donald Trump y sorpresa del comportamiento de los mercados a este hecho, entendiéndolo que es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista.

En Italia, se produjo el fracaso de la reforma constitucional de Renzi, que continuó con su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros. En Reino Unido, revés jurídico para la Primera Ministra May, que resta probabilidades a un hard-Brexit.

Semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales. En diciembre se produjo finalmente la esperada subida de tipos de la FED en 25pb, un hecho ampliamente descontado por el mercado, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. La FED modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Por su parte, el BCE concentró sus medidas en su programa de compras de deuda corporativa; se mantendrá en 80.000M EUR hasta marzo de 2017, y se amplía el plazo hasta diciembre 2017, reduciendo el importe a 60.000M EUR al mes. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

Las referencias macroeconómicas mostraron un mayor optimismo durante esta última parte del año. Datos que corroboran una inflación general al alza, destacando el componente energético. EEUU continuó apuntalando las perspectivas de crecimiento con unos pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza, y con el mercado laboral, encuestas de confianza y exportaciones siguen mejorando posiciones. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, encuestas de servicios, ventas minoristas que siguen mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, en cambio en la India, las referencias económicas no resultaron tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

La renta fija cedió el protagonismo y los positivos rendimientos a la renta variable. La renta fija gubernamental se vio especialmente castigada en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Mientras la renta variable tuvo un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. El Nikkei y el Dax alemán fueron los más destacados del semestre, mientras que el Ibex 35, tras una importante tendencia alcista, logró subir un 15%, siendo insuficiente para cerrar el año en positivo. Durante el año completo, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados acabando el año un poco mejor que el mercado americano que fue el de mayor ganancia de los mercados desarrollados. En el semestre, China acusó la apreciación del dólar y tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo América Latina a India resultaron excesivamente penalizados por el efecto Trump. En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año.

Respecto a las divisas, el dólar continuó mostrando fortaleza favorecido por la presidencia de Trump, apreciándose un 5% frente al euro en el periodo y un 7% frente a la libra, más castigada por los efectos del Brexit. El peso mejicano sufrió una fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas.

El petróleo continuó siendo protagonista al cerrarse el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la

producción de crudo, lo que llevó al precio del petróleo a protagonizar un auténtico rally del 20%, repercutiendo positivamente en las compañías energéticas. En cambio, ante las expectativas de una mayor inflación y subidas de tipos, el oro sufrió fuertes correcciones en la recta final del año.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año está en terreno negativo, en el entorno del -0,3% habiéndose revalorizado un 0,05% en el año y manteniéndose constante a lo largo del segundo semestre.

Comentario de gestión

En el periodo el patrimonio se ha reducido hasta los 1.837.836,61Euros, lo que supone una disminución de -0,23%. El número de partícipes a 31/12/2016 se mantiene en 27. Por su parte, ha obtenido durante el semestre una rentabilidad positiva del 1,41% y ha soportado unos gastos de 1,11% sobre el patrimonio medio, de los cuales el 0,31% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 3,93%.

El fondo tuvo un comportamiento positivo a lo largo del mes de julio, adoptando inicialmente una posición defensiva ante el evento de votación sobre el Brexit. Se tomaron pequeñas posiciones en renta variable y renta fija emergente favorecida por la estabilización de sus economías y la ralentización de las subidas en EEUU. Asimismo, abrimos posiciones en fondos de renta variable de alta calidad con negocios con flujos de caja libres altos. También se incrementó la apuesta por el crédito con fondos tanto de alto rendimiento global como de deuda subordinada. Comportamiento ligeramente negativo a mitad del semestre. Desinversión en fondos con fuerte componente de deuda gubernamental ante el riesgo de una subida de tipos en EEUU. Por su parte, se invirtió en fondos de RV europea con componente más cíclico incrementando ligeramente el riesgo. Esto permitió recuperar durante el último mes el terreno perdido gracias al tirón de la RV y del sector emergentes.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. La posición conjunta a final de periodo en otras IIC era del 94,70% del patrimonio. Las posiciones más representativas de la IIC fueron los fondos Amundi International AHEC con el 7,22%, el MFS Mer-Prudent Wealth-A1E con un 6,60% y el Belgravia Epsilon con 6,23%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la IIC

en el último periodo ha sido de 3,45% mientras que la del IBEX35 ha sido de 14,36% y la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,37%. Esto ha sido debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

--El fondo no ha operado durante el período con derivados y la exposición en fondos de inversión provoca un apalancamiento del 75,69%.

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

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

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

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

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

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

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

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva Asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- _ Resultados del Grupo Andbank
- _ Resultados de Andbank en España
- _ Resultados de la Gestora
- _ Resultados de cada Departamento
- _ Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- _ Cumplimiento de las normas de conducta
- _ Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- _ Mantenimiento de clientes
- _ Reclamaciones de clientes
- _ Liderazgo y gestión de equipos
- _ Cursos de formación
- _ Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 951.489,66 euros: 805.489,66 euros de remuneración fija y 146.000 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2015 pero abonada en el ejercicio 2016). Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 19 personas (1 administrador y 18 empleados), de los que 13 han recibido remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IICs gestionadas por la Gestora.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Gestora es de 16. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 846.104,16 euros en total, la remuneración fija asciende a 702.104,16 euros y la remuneración variable a 144.000 euros

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
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	115	6,23	40	2,17
TOTAL IIC		115	6,23	40	2,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		115	6,23	40	2,17
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
LU0334663589 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	46	2,48	0	0,00
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	64	3,50	0	0,00
LU0261952419 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	50	2,74	0	0,00
LU0955011506 - PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	EUR	60	3,25	0	0,00
LU0626262165 - PARTICIPACIONES Templeton Emerg. Mkt	EUR	87	4,71	0	0,00
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	75	4,08	0	0,00
LU0702163295 - PARTICIPACIONES JPMF INV - Eur Global	USD	28	1,53	0	0,00
LU0195951610 - PARTICIPACIONES Templeton Emerg. Mkt	USD	0	0,00	26	1,39
LU0566484027 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	24	1,32	20	1,08
LU0482270153 - PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	EUR	80	4,33	0	0,00
LU0430493212 - PARTICIPACIONES JPMF INV - Eur Global	EUR	44	2,38	121	6,59
GB00B1Z68494 - PARTICIPACIONES IM&G Global Convertib	EUR	89	4,86	83	4,49
LU0641745921 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	30	1,64	0	0,00
LU0826408782 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	40	2,18	92	4,97
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	67	3,63	154	8,37
LU0583242994 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	121	6,60	130	7,03
IE00BHFBD143 - PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	EUR	30	1,62	0	0,00
GB00B56H1S45 - PARTICIPACIONES IM&S Global Convertib	EUR	41	2,23	0	0,00
LU0289089384 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	EUR	85	4,60	0	0,00
LU0376989207 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	EUR	46	2,52	0	0,00
LU0476876759 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-Japanese	EUR	113	6,15	51	2,75
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	54	2,92	81	4,37
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	45	2,47	0	0,00
LU0132414144 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	0	0,00	26	1,40
LU0432616737 - PARTICIPACIONES Invesco Balanced Ris	EUR	45	2,43	0	0,00
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	133	7,22	80	4,34
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	EUR	0	0,00	58	3,13
LU0141799097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	51	2,79	96	5,21
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	78	4,27	101	5,50
FR0010144675 - PARTICIPACIONES Parts. Saint Honore	EUR	0	0,00	83	4,48
TOTAL IIC		1.626	88,45	1.200	65,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.626	88,45	1.200	65,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.740	94,68	1.240	67,27

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

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

INFORMACIÓN FONDO

GESTION BOUTIQUE II/SASSOLA BASE

Fecha de registro: 19/02/2016

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,00	1,10	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	281.531,93	208.628,71
Nº de Partícipes	28	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.832	10,0579
2015		
2014		
2013		

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	0,63	0,00	0,63	1,14	0,00	1,14	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,03	0,38						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,34	08-12-2016				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,26	2,22						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

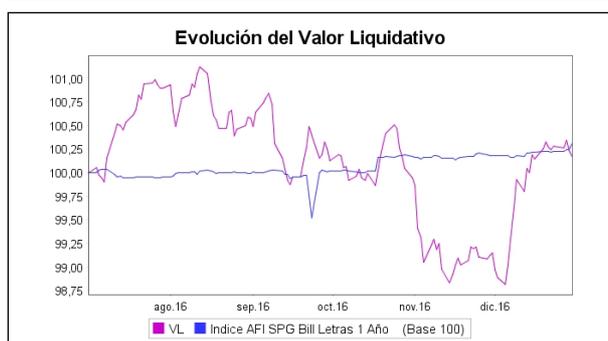
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,49	0,52	0,55	0,52				

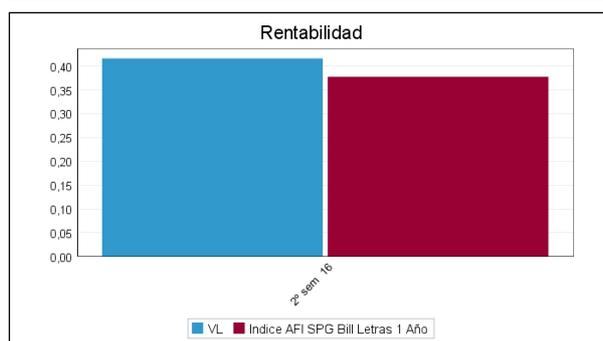
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	158.298	1.761	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.798	3.110	3,93
Renta Variable Euro	8.971	143	17,57
Renta Variable Internacional	5.357	79	6,66
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	165.945	4.168	4,39
Total fondos	556.368	9.261	3,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.608	92,09	1.726	82,58
* Cartera interior	102	3,60	35	1,67
* Cartera exterior	2.506	88,49	1.691	80,91
* 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)	227	8,02	574	27,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-3	-0,11	-211	-10,10
TOTAL PATRIMONIO	2.832	100,00 %	2.090	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.090	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,06	214,17	154,46	-64,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	1,33	1,09	-45,72
(+) Rendimientos de gestión	0,80	2,09	2,22	0,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-0,06	-0,08	49,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	2,15	2,40	9,56
± Otros resultados	-0,07	0,00	-0,09	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,76	-1,45	157,94
- Comisión de gestión	-0,63	-0,51	-1,14	222,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	222,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,18	-0,20	18,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,02	-73,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-45,71
(+) Ingresos	0,23	0,00	0,32	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,23	0,00	0,32	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.832	2.090	2.832	

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

3. Inversiones financieras

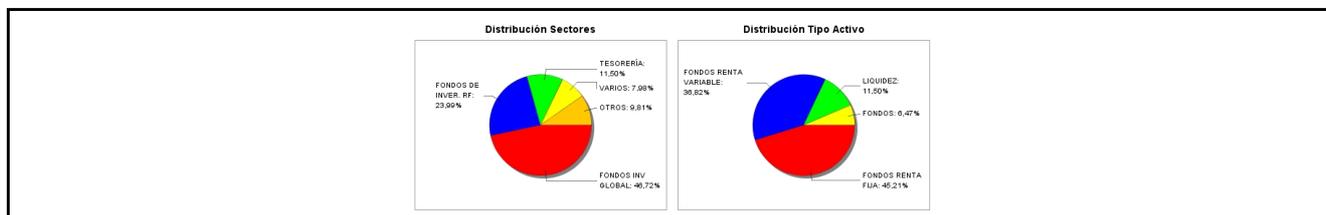
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	102	3,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	102	3,60	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	35	1,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102	3,60	35	1,67
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	41	1,44	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	41	1,44	0	0,00
TOTAL IIC	2.465	87,05	1.691	80,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.506	88,49	1.691	80,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.608	92,09	1.726	82,63

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El compartimento tiene un partícipe significativo a 31-12-16 que representa el 35,20% del capital

d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra 193.142,00 euros (7,64% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 91.227,91 euros (3,61% del patrimonio medio del periodo).

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

Corretajes: 0,05576%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,00 euros.

2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Si la primera parte del año fue intensa, esta segunda mitad se ha visto protagonizada por una fuerte inestabilidad e incertidumbre política. Sorpresa en las elecciones americanas con el nombramiento de Donald Trump y sorpresa del comportamiento de los mercados a este hecho, entendiéndolo que es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista. En Italia, se produjo el fracaso de la reforma constitucional de Renzi, que continuó con su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros. En Reino Unido, revés jurídico para la Primera Ministra May, que resta probabilidades a un hard-Brexit.

Semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales. En diciembre se produjo finalmente la esperada subida de tipos de la FED en 25pb, un hecho ampliamente descontado por el mercado, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. La FED modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Por su parte, el BCE concentró sus medidas en su programa de compras de deuda corporativa; se mantendrá en 80.000M EUR hasta marzo de 2017, y se amplía el plazo hasta diciembre 2017, reduciendo el importe a 60.000M EUR al mes. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

En cuanto a los datos macroeconómicos, mostraron mayor optimismo durante esta última parte del año. Las referencias de precios presentaron una tendencia común: inflación general al alza, subyacentes estables, con fuerte base del componente energético. La macro americana sigue apuntalando las perspectivas de crecimiento: pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza. Empleo, encuestas y exportaciones siguen mejorando posiciones. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, encuestas de servicios, ventas minoristas que siguen mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro.

Cambio de tercio en la renta fija, si en el primer semestre del año se coronó como uno de los mejores activos, en este segundo semestre la renta fija gubernamental se ha visto damnificada, especialmente en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. Apuntamiento de las curvas de tipos en Europa, periféricos y EEUU que provienen principalmente por las ventas de los largos plazos. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Avances tanto en Europa como EEUU, especialmente en High Yield europeo, y a excepción del grado de inversión americano, que tuvo ligeros retrocesos. Mientras la renta variable tuvo un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. El Nikkei y el Dax alemán fueron los más destacados del semestre, mientras que el Ibex 35, tras una importante tendencia alcista, logró subir un 15%, siendo insuficiente para cerrar el año en positivo.

Respecto al resto de activos de riesgo, en las divisas, el dólar continuó mostrando fortaleza favorecido por la presidencia de Trump y la subida de tipos, siendo la libra castigada a consecuencia de los efectos del Brexit. El petróleo cerró el año con un auténtico rally a raíz del acuerdo de recorte de producción y el oro perdió atractivo ante la menor aversión al riesgo de los inversores.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año está en terreno negativo, en el entorno del -0,3% habiéndose revalorizado un 0,05% en el año y manteniéndose constante a lo largo del segundo semestre.

Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio ha ascendido hasta los 2.831.610 Euros. El número de partícipes a 31/12/2016 se incrementa hasta los 28 desde el cierre del primer semestre. Además, ha obtenido durante el último semestre una rentabilidad positiva del 0,42% y ha soportado unos gastos de 1,01% sobre el patrimonio medio, de los cuales el 0,25% corresponden a gastos indirectos.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1,46%.

El fondo tuvo un comportamiento positivo a lo largo del mes de julio, adoptando inicialmente una posición defensiva ante el evento de votación sobre el Brexit. Se tomaron pequeñas posiciones en renta fija emergente favorecida por la estabilización de sus economías y la ralentización de las subidas en EEUU. Asimismo, se abrieron posiciones en fondos gestionados de alta calidad con negocios con flujos de caja libres altos y muy resistentes ante mercados volátiles, así como con coberturas en oro que permitieron amortiguar las correcciones. Comportamiento ligeramente negativo a mitad del semestre. Mal comportamiento de los fondos de retorno absoluto motivado en un caso por el fuerte componente del sector de salud y de los fondos de sesgo más conservador. Desinversión también en fondos con fuerte componente de deuda gubernamental ante el riesgo de una subida de tipos en EEUU. Por su parte, se invirtió en fondos que tienen un componente flexible incrementando ligeramente el riesgo. Esto permitió recuperar durante el último mes el terreno perdido gracias al tirón de la RV y del sector emergentes.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. La posición conjunta a final de periodo en otras IIC era del 87,05% del patrimonio. Las posiciones más representativas de la IIC fueron los fondos MFS Mer-Prudent Wealth-A1E con un 6,84%, el Carmignac Patrimoine con el 6,78% y el M&G Dynamic Allocat-CA con el 4,91%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la IIC en el último periodo ha sido de 2,26% mientras que la del IBEX35 ha sido de 14,36% y la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,37%. Esto ha sido debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

→El fondo no ha operado durante el período con derivados, la exposición en fondos de inversión provoca un apalancamiento del 78,99%.

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

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

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

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

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

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

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

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva Asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- _ Resultados del Grupo Andbank
- _ Resultados de Andbank en España
- _ Resultados de la Gestora
- _ Resultados de cada Departamento
- _ Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- _ Cumplimiento de las normas de conducta
- _ Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- _ Mantenimiento de clientes
- _ Reclamaciones de clientes
- _ Liderazgo y gestión de equipos
- _ Cursos de formación
- _ Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 951.489,66 euros: 805.489,66 euros de remuneración fija y 146.000 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2015 pero abonada en el ejercicio 2016). Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 19 personas (1 administrador y 18 empleados), de los que 13 han recibido remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IICs gestionadas por la Gestora.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Gestora es de 16. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 846.104,16 euros en total, la remuneración fija asciende a 702.104,16 euros y la remuneración variable a 144.000 euros

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
ES0L01710133 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,55 2017-01-02	EUR	102	3,60	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		102	3,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		102	3,60	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
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	0	0,00	35	1,67
TOTAL IIC		0	0,00	35	1,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102	3,60	35	1,67
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
LU1402171232 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	41	1,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		41	1,44	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		41	1,44	0	0,00
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	100	3,54	0	0,00
LU0195953822 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Gtb	EUR	84	2,95	0	0,00
LU0712125052 - PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	EUR	61	2,14	0	0,00
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	80	2,82	0	0,00
LU0482270153 - PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	EUR	90	3,16	0	0,00
LU0430493212 - PARTICIPACIONES JPMF INV - Eur Global	EUR	62	2,17	94	4,50
LU0917670407 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	EUR	0	0,00	92	4,43
GB00878PH718 - PARTICIPACIONES IM&G Global Convertib	EUR	119	4,22	86	4,12
GB00B1Z68494 - PARTICIPACIONES IM&G Global Convertib	EUR	135	4,76	101	4,82
LU0641745921 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	40	1,42	0	0,00
LU0826408782 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	61	2,14	69	3,32
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	106	3,75	159	7,61
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	97	3,41	0	0,00
LU0583242994 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	194	6,84	155	7,40
IE00BHF0143 - PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	EUR	119	4,22	0	0,00
LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	75	2,65	0	0,00
LU0376989207 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	EUR	87	3,06	0	0,00
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G Investment Funds	EUR	139	4,91	28	1,33
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	107	3,79	141	6,75
LU0132414144 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	0	0,00	19	0,92
LU0432616737 - PARTICIPACIONES Invesco Balanced Ris	EUR	79	2,81	0	0,00
LU0494762056 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Global M	EUR	104	3,66	103	4,92
LU0565135745 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	11	0,37	0	0,00
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	122	4,30	59	2,85
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	EUR	0	0,00	93	4,46
LU0141799097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	61	2,14	116	5,53
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	102	3,60	101	4,85
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	192	6,79	138	6,58
FR0010144675 - PARTICIPACIONES Parts. Saint Honore	EUR	0	0,00	137	6,57
LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIF-Global	EUR	40	1,43	0	0,00
TOTAL IIC		2.465	87,05	1.691	80,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.506	88,49	1.691	80,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.608	92,09	1.726	82,63

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

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

INFORMACIÓN FONDO
GESTION BOUTIQUE II/ACCION GLOBAL

Fecha de registro: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	195.753,26	89.742,98
Nº de Partícipes	57	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.027	10,3552
2015		
2014		
2013		

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	0,63	0,00	0,63	1,14	0,00	1,14	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,58	1,30						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	16-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,85	29-11-2016				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,38	3,21						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

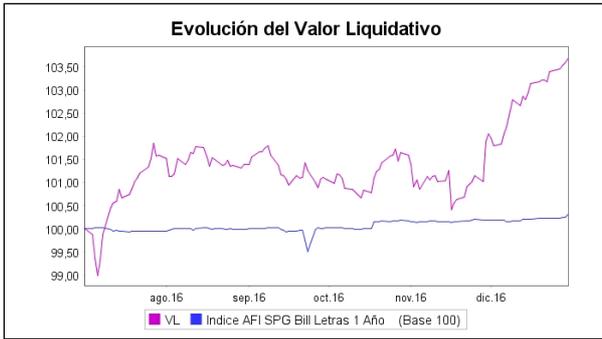
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,46	0,42	0,52	0,46				

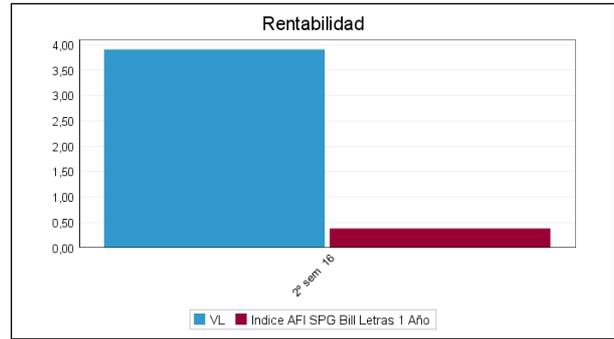
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	158.298	1.761	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.798	3.110	3,93
Renta Variable Euro	8.971	143	17,57
Renta Variable Internacional	5.357	79	6,66
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	165.945	4.168	4,39
Total fondos	556.368	9.261	3,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.957	96,55	855	95,64
* Cartera interior	1.383	68,23	832	93,06
* Cartera exterior	574	28,32	23	2,57
* 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)	101	4,98	41	4,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-31	-1,53	-2	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	2.027	100,00 %	894	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)	894	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	69,91	185,78	186,39	19,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,08	0,11	5,98	11.622,88
(+) Rendimientos de gestión	4,99	1,03	7,72	1.436,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.512,33
+ Dividendos	0,29	0,38	0,60	142,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,60	0,65	6,97	2.153,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,00	0,15	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,92	-1,74	213,58
- Comisión de gestión	-0,63	-0,50	-1,14	296,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	296,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,33	-0,43	90,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,04	-70,28
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,06	11.629,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.027	894	2.027	

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

3. Inversiones financieras

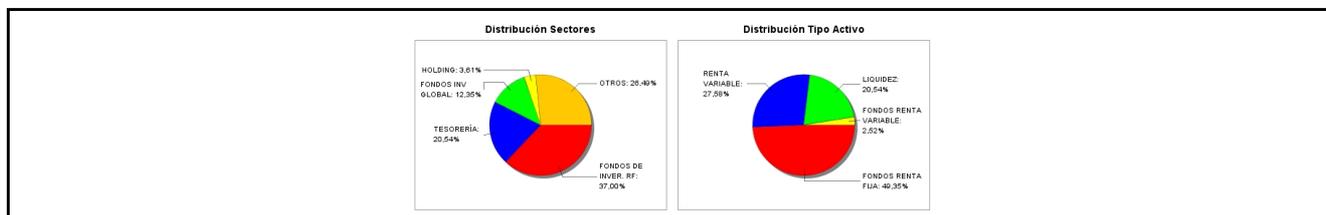
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	347	17,11	579	64,73
TOTAL RENTA FIJA	347	17,11	579	64,73
TOTAL RV COTIZADA	485	23,90	253	28,29
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	485	23,90	253	28,29
TOTAL IIC	552	27,21	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	1.383	68,22	832	93,02
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	74	3,66	23	2,60
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	74	3,66	23	2,60
TOTAL IIC	500	24,67	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	574	28,33	23	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.957	96,55	855	95,62

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El compartimento tiene un partícipe significativo a 30-09-16 que representa el 37,63% del capital.

d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 1.929.969,00 euros (126,13% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 2.162.082,21 euros (141,30% del patrimonio medio del periodo).

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

Corretajes: 0,00534%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 856,70 euros.

2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Si la primera parte del año fue intensa, esta segunda mitad se ha visto protagonizada por una fuerte inestabilidad e incertidumbre política. Sorpresa en las elecciones americanas con el nombramiento de Donald Trump y sorpresa del comportamiento de los mercados a este hecho, entendiéndose que es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista. En Italia, se produjo el fracaso de la reforma constitucional de Renzi, que continuó con su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros. En Reino Unido, revés jurídico para la Primera Ministra May, que resta probabilidades a un hard-Brexit.

Semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales. En diciembre se produjo finalmente la esperada subida de tipos de la FED en 25pb, un hecho ampliamente descontado por el mercado, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. La FED modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Por su parte, el BCE concentró sus medidas en su programa de compras de deuda corporativa; se mantendrá en 80.000M EUR hasta marzo de 2017, y se amplía el plazo hasta diciembre 2017, reduciendo el importe a 60.000M EUR al mes. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

Las referencias macroeconómicas mostraron un mayor optimismo durante esta última parte del año. Datos que corroboran una inflación general al alza, destacando el componente energético. EEUU continuó apuntalando las perspectivas de crecimiento con unos pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza, y con el mercado laboral, encuestas de confianza y exportaciones siguen mejorando posiciones. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, encuestas de servicios, ventas minoristas que siguen mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, en cambio en la India, las referencias económicas no resultaron tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

La renta fija cedió el protagonismo y los positivos rendimientos a la renta variable. La renta fija gubernamental se vio especialmente castigada en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Mientras la renta variable tuvo un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. El Nikkei y el Dax alemán fueron los más destacados del semestre, mientras que el Ibex 35, tras una importante tendencia alcista, logró subir un 15%, siendo insuficiente para cerrar el año en positivo. Durante el año completo, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados acabando el año un poco mejor que el mercado americano que fue el de mayor ganancia de los mercados desarrollados. En el semestre, China acusó la apreciación del dólar y tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo América Latina a India resultaron excesivamente penalizados por el efecto Trump. En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año.

Respecto a las divisas, el dólar continuó mostrando fortaleza favorecido por la presidencia de Trump, apreciándose un 5% frente al euro en el periodo y un 7% frente a la libra, más castigada por los efectos del Brexit. El peso mejicano sufrió una

fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas.

El petróleo continuó siendo protagonista al cerrarse el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la producción de crudo, lo que llevó al precio del petróleo a protagonizar un auténtico rally del 20%, repercutiendo positivamente en las compañías energéticas. En cambio, ante las expectativas de una mayor inflación y subidas de tipos, el oro sufrió fuertes correcciones en la recta final del año.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año está en terreno negativo, en el entorno del -0,3% habiéndose revalorizado un 0,05% en el año y manteniéndose constante a lo largo del segundo semestre.

Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio del fondo ha ascendido hasta 2.027.071,37 Euros, lo que supone un aumento del 126,65% respecto al primer semestre. El número de partícipes a 31/12/2016 se sitúa en 57, desde los 31 que se registraron en el periodo inicial. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,91% y ha soportado unos gastos de 0,88% sobre el patrimonio medio, de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de las IIC de la misma categoría ha sido de un 4,39%.

Durante este segundo semestre, el fondo ha continuado con el aumento de exposición en renta variable española y portuguesa, quedando en el 30,1% sobre el patrimonio. También se han acometido inversiones en fondos de renta fija corto plazo y globales, reduciendo el porcentaje de liquidez del fondo hasta el 20,54%.

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

Los valores con mayor ponderación dentro de la cartera han sido los fondos CS CORTO PLAZO, FI con el 16,24%, DEUTSCHE FLOAT RATE NOTS LC con el 16,22% y RENTA 4 MONETARIO, FI con el 16,22%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la IIC en el último periodo ha sido de 3,38% mientras que la del IBEX35 ha sido de 14,36% y la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,37%. Esto ha sido debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo mantiene un 51,88% de inversión en otras IIC siendo la posición más significativa la de CS Corto Plazo FI con un 12,35%.

→El fondo no ha operado durante el período con futuros. El grado de apalancamiento medio del periodo ha sido de 10,61%.

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

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

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

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

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

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

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

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva Asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- _ Resultados del Grupo Andbank
- _ Resultados de Andbank en España
- _ Resultados de la Gestora
- _ Resultados de cada Departamento
- _ Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- _ Cumplimiento de las normas de conducta
- _ Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- _ Mantenimiento de clientes
- _ Reclamaciones de clientes

_ Liderazgo y gestión de equipos

_ Cursos de formación

_ Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 951.489,66 euros: 805.489,66 euros de remuneración fija y 146.000 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2015 pero abonada en el ejercicio 2016). Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 19 personas (1 administrador y 18 empleados), de los que 13 han recibido remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IICs gestionadas por la Gestora.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Gestora es de 16. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 846.104,16 euros en total, la remuneración fija asciende a 702.104,16 euros y la remuneración variable a 144.000 euros

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
ES0L01705125 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,43 2017-01-02	EUR	347	17,11	0	0,00
ES00000123J2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,09 2016-07-01	EUR	0	0,00	579	64,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		347	17,11	579	64,73
TOTAL RENTA FIJA		347	17,11	579	64,73
ES0158480311 - ACCIONES Lingotes Especiales	EUR	16	0,77	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	16	0,78	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	15	0,72	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	26	1,30	28	3,17
ES0105026001 - ACCIONES Axia Real Estate	EUR	17	0,85	14	1,60
ES0105022000 - ACCIONES Applu Services, S.A	EUR	34	1,69	16	1,76
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	29	1,43	26	2,95
ES0139140042 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	16	1,75
ES0177542018 - ACCIONES JAG	EUR	33	1,64	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	19	0,95	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clinicas Bavie	EUR	8	0,39	19	2,09
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	36	1,75	23	2,55
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	16	1,84
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	11	0,52	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES Abertris Infraestruct	EUR	16	0,79	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL COSTAS	EUR	19	0,92	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	8	0,84
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	16	1,74
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	20	1,00	15	1,70
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	47	2,33	26	2,96
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	36	1,80	30	3,34
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	17	0,83	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	19	0,92	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA	EUR	26	1,28	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	25	1,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		485	23,90	253	28,29
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		485	23,90	253	28,29
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	51	2,52	0	0,00
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	250	12,35	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	250	12,34	0	0,00
TOTAL IIC		552	27,21	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		1.383	68,22	832	93,02
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
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	31	1,55	23	2,60
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	17	0,84	0	0,00
FR0000125346 - ACCIONES Ingenico	EUR	26	1,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		74	3,66	23	2,60
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		74	3,66	23	2,60
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS Euro Bonds	EUR	250	12,34	0	0,00
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	250	12,33	0	0,00
TOTAL IIC		500	24,67	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		574	28,33	23	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.957	96,55	855	95,62

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

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

INFORMACIÓN FONDO

GESTION BOUTIQUE II/LOURIDO INTERNACIONAL

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0% y 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30% pudiendo llegar al 100%. La exposición máxima a riesgo divisa será del 50% de la exposición total. El total de la exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01		-0,01	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	120.203,80	
Nº de Partícipes	8	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.216	10,1149
2015		
2014		
2013		

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	0,29	0,38	0,67	0,29	0,38	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,49							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,37	13-12-2016				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,90							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

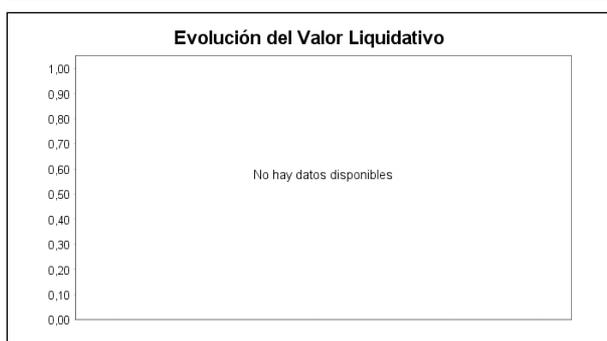
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,38	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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	158.298	1.761	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.798	3.110	3,93
Renta Variable Euro	8.971	143	17,57
Renta Variable Internacional	5.357	79	6,66
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	165.945	4.168	4,39
Total fondos	556.368	9.261	3,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.146	94,24		
* Cartera interior	228	18,75		
* Cartera exterior	917	75,41		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	5,10		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	8	0,66		
TOTAL PATRIMONIO	1.216	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	199,54		199,54	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	4,18		4,18	
(+) Rendimientos de gestión	5,54		5,54	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,07		0,07	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36		0,36	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,31		3,31	
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,79		1,79	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,36		-1,36	
- Comisión de gestión	-0,67		-0,67	
- Comisión de depositario	-0,04		-0,04	
- Gastos por servicios exteriores	-0,60		-0,60	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,04		-0,04	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01		0,01	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.216		1.216	

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

3. Inversiones financieras

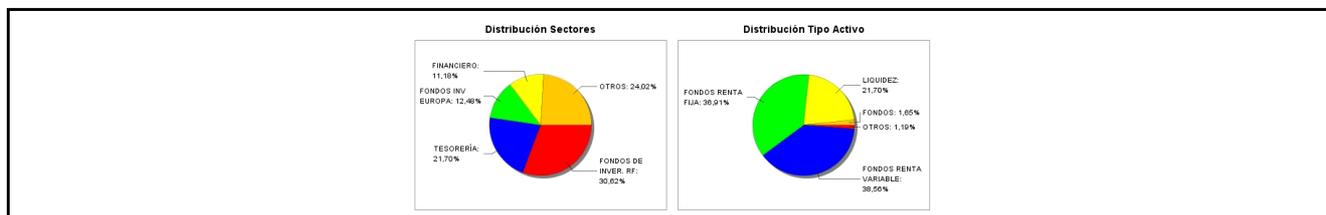
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	209	17,23		
TOTAL RENTA FIJA	209	17,23		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	20	1,66		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	230	18,89		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	917	75,46		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	917	75,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.147	94,35		

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50 Dividendo	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 Index Dvd 2025	156	Inversión
Total subyacente renta variable		156	
TOTAL OBLIGACIONES		156	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Registro en CNMV de este nuevo compartimento con fecha 29-07-16.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El compartimento tiene tres partícipes significativos a 31-12-16 que representan:

- Partícipe 1: 25,24% del capital
- P a r t í c i p e 2 : 2 1 , 0 3 % d e l c a p i t a l
- Partícipe 3: 20,02% del capital

d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 803.699,00 euros (116,10% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 594.234,35 euros (85,84% del patrimonio medio del periodo).

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

- Participaciones del fondo Abante Global Spanish Opp-B por un importe de 24.999,99 euros, que ha supuesto un 3,61% sobre el patrimonio medio del periodo.

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

Corretajes: 0,03587%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,00 euros.

2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Si la primera parte del año fue intensa, esta segunda mitad se ha visto protagonizada por una fuerte inestabilidad e incertidumbre política. Sorpresa en las elecciones americanas con el nombramiento de Donald Trump y sorpresa del comportamiento de los mercados a este hecho, entendiendo que es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista. En Italia, se produjo el fracaso de la reforma constitucional de Renzi, que continuó con su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros. En Reino Unido, revés jurídico para la Primera Ministra May, que resta probabilidades a un hard-Brexit.

Semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales. En diciembre se produjo finalmente la esperada subida de tipos de la FED en 25pb, un hecho ampliamente descontado por el mercado, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. La FED modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Por su parte, el BCE concentró sus medidas en su programa de compras de deuda corporativa; se mantendrá en 80.000M EUR hasta marzo de 2017, y se amplía el plazo hasta diciembre 2017, reduciendo el importe a 60.000M EUR al mes. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

Las referencias macroeconómicas mostraron un mayor optimismo durante esta última parte del año. Datos que corroboran una inflación general al alza, destacando el componente energético. EEUU continuó apuntalando las perspectivas de crecimiento con unos pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza, y con el mercado laboral, encuestas de confianza y exportaciones siguen mejorando posiciones. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, encuestas de servicios, ventas minoristas que siguen mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, en cambio en la India, las referencias económicas no resultaron tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

La renta fija cedió el protagonismo y los positivos rendimientos a la renta variable. La renta fija gubernamental se vio especialmente castigada en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Mientras la renta variable tuvo un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. El Nikkei y el Dax alemán fueron los más destacados del semestre, mientras que el Ibex 35, tras una importante tendencia alcista, logró subir un 15%, siendo insuficiente para cerrar el año en positivo. Durante el año completo, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados acabando el año un poco mejor que el mercado americano que fue el de mayor ganancia de los mercados desarrollados. En el semestre, China acusó la apreciación del dólar y tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo América Latina a India resultaron excesivamente penalizados por el efecto Trump. En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año.

Respecto a las divisas, el dólar continuó mostrando fortaleza favorecido por la presidencia de Trump, apreciándose un 5% frente al euro en el periodo y un 7% frente a la libra, más castigada por los efectos del Brexit. El peso mejicano sufrió una fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas.

El petróleo continuó siendo protagonista al cerrarse el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la producción de crudo, lo que llevó al precio del petróleo a protagonizar un auténtico rally del 20%, repercutiendo positivamente en las compañías energéticas. En cambio, ante las expectativas de una mayor inflación y subidas de tipos, el oro sufrió fuertes correcciones en la recta final del año.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año está en terreno negativo, en el entorno del -0,3% habiéndose revalorizado un 0,05% en el año y manteniéndose constante a lo largo del segundo semestre.

Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio del fondo ha ascendido hasta 1.215.845 Euros, lo que supone un aumento del 1926,41% respecto al primer semestre. El número de partícipes a 31/12/2016 se sitúa en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad positiva del 1,15% y ha soportado unos gastos de 1,55% sobre el patrimonio medio, de los cuales el 0,12% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,32% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 3,93%.

El fondo ha tenido un comportamiento relativamente estable a lo largo del periodo con retornos positivos generados por la renta variable que además se han visto acompañados de mejores rendimientos que en el primer periodo de los fondos de renta fija seleccionados.

Las posiciones más representativas de la IIC han sido los fondos, el Muzinich Enhancedyield-ST Heuar y el Anaxis Bond Oppt Eur 2018.

El fondo ha operado durante el semestre con el Futuro Euro Stoxx 50 Index Dvd 2025, con finalidad de inversión, habiendo obtenido con esta operativa un resultado de 3,31% sobre el patrimonio medio de la IIC. Las posiciones se mantienen abiertas a cierre del periodo siendo el grado de apalancamiento de un 40,51%.

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

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el artículo 48.1.j, el fondo posee posición en el activo Blackstone GSO SEN Euro FN-A.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la IIC en el último periodo ha sido de 1,90% mientras que la del IBEX35 ha sido de 14,36% y la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,37%. Esto ha sido debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo mantiene un 77,11% de inversión en otras IIC siendo la posición más significativa la de Blackstone GSO Sen Euro FN-A con un 8,28%.

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

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

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

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

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

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva Asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

Resultados del Grupo Andbank

Resultados de Andbank en España

Resultados de la Gestora

_ Resultados de cada Departamento

_ Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

_ Cumplimiento de las normas de conducta

_ Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.

_ Mantenimiento de clientes

_ Reclamaciones de clientes

_ Liderazgo y gestión de equipos

_ Cursos de formación

_ Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 951.489,66 euros: 805.489,66 euros de remuneración fija y 146.000 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2015 pero abonada en el ejercicio 2016). Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 19 personas (1 administrador y 18 empleados), de los que 13 han recibido remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IICs gestionadas por la Gestora.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Gestora es de 16. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 846.104,16 euros en total, la remuneración fija asciende a 702.104,16 euros y la remuneración variable a 144.000 euros

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
ES00000123Q7 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,47 2017-01-02	EUR	209	17,23		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		209	17,23		
TOTAL RENTA FIJA		209	17,23		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
LU1330191542 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	20	1,66		
TOTAL IIC		20	1,66		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		230	18,89		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
LU0861897477 - PARTICIPACIONES Abante Global	EUR	25	2,09		
FR0011314277 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	EUR	20	1,67		
LU0918140210 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	35	2,89		
LU0266009793 - PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	EUR	10	0,81		
LU1353950725 - PARTICIPACIONES Axa IM FIIS-US Shor	EUR	10	0,82		
LU0046217351 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	25	2,10		
FR0011426931 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	76	6,23		
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	19	1,60		
IE00BZB0YY52 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	41	3,39		
FR0010315770 - PARTICIPACIONES IETF Lyxor MSCI World	EUR	31	2,53		
IE00B3DS7666 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE HOLDINGS	EUR	101	8,29		
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	101	8,27		
LU0691314768 - PARTICIPACIONES Auriga Inv M2T Multi	EUR	25	2,09		
LU0244270301 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	41	3,37		
LU1074209757 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	10	0,84		
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	75	6,20		
IE0004766675 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	10	0,84		
LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	10	0,82		
DE0002635307 - PARTICIPACIONES Ishares STOXX 600	EUR	30	2,50		
LU0276013082 - PARTICIPACIONES AXA WF-US HI YLD BD-	EUR	15	1,25		
LU0476876759 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-Japanese	EUR	21	1,72		
LU0389173401 - PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	EUR	26	2,16		
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	51	4,17		
LU0292585626 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	15	1,24		
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	20	1,67		
GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	10	0,82		
LU0490786174 - PARTICIPACIONES Gartmore Cont. Eur.	EUR	10	0,82		
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	20	1,67		
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	31	2,59		
TOTAL IIC		917	75,46		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		917	75,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.147	94,35		

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

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

INFORMACIÓN FONDO

GESTION BOUTIQUE II/ C.C. MONTBLANC

Fecha de registro: 29/07/2016

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	202.710,74	
Nº de Partícipes	12	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		10

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.014	9,9359
2015		
2014		
2013		

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	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,44							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	11-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	06-12-2016				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,37							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

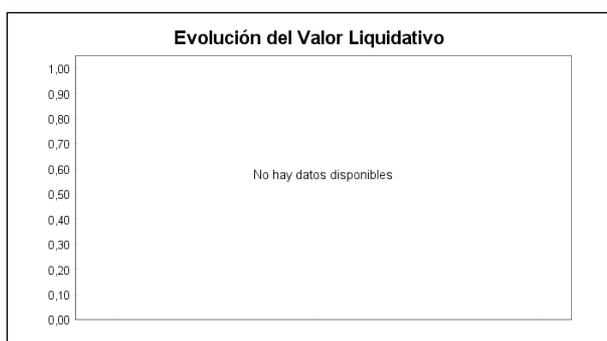
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,82	0,56	1,26						

(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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	158.298	1.761	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.798	3.110	3,93
Renta Variable Euro	8.971	143	17,57
Renta Variable Internacional	5.357	79	6,66
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	165.945	4.168	4,39
Total fondos	556.368	9.261	3,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.858	92,25		
* Cartera interior	231	11,47		
* Cartera exterior	1.628	80,83		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	161	7,99		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-5	-0,25		
TOTAL PATRIMONIO	2.014	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	211,95		211,95	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,80		0,80	
(+) Rendimientos de gestión	1,74		1,74	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,04		0,04	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,70		1,70	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,02		-1,02	
- Comisión de gestión	-0,61		-0,61	
- Comisión de depositario	-0,04		-0,04	
- Gastos por servicios exteriores	-0,35		-0,35	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,08		0,08	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,08		0,08	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.014		2.014	

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

3. Inversiones financieras

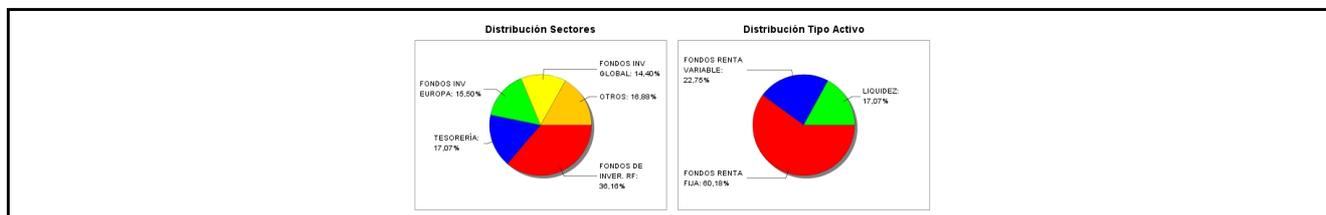
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	188	9,33		
TOTAL RENTA FIJA	188	9,33		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	43	2,12		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	231	11,45		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	1.628	80,81		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.628	80,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.858	92,26		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Registro en CNMV de este nuevo compartimento con fecha 29-07-16.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) La IIC tiene un partícipe mayoritario a 31-12-16 que representa el 22,31% del capital.

d) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 278.247,00 euros (25,19% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 90.266,18 euros(8,17% del patrimonio medio del periodo).

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

- Participaciones del fondo Metavalor F.I. por un importe de 10.000,00 euros, que ha supuesto un 3,62% sobre el patrimonio medio del periodo.
- Participaciones del fondo Halley Sicav-Alinea Glb-B por un importe de 59.999,91 euros, que ha supuesto un 5,43% sobre el patrimonio medio del periodo.

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

Corretajes: 0,00907%

h) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,00 euros.
- 2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Si la primera parte del año fue intensa, esta segunda mitad se ha visto protagonizada por una fuerte inestabilidad e incertidumbre política. Sorpresa en las elecciones americanas con el nombramiento de Donald Trump y sorpresa del comportamiento de los mercados a este hecho, entendiéndolo que es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista. En Italia, se produjo el fracaso de la reforma constitucional de Renzi, que continuó con su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros. En Reino Unido, revés jurídico para la Primera Ministra May, que resta probabilidades a un hard-Brexit.

Semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales. En diciembre se produjo finalmente la esperada subida de tipos de la FED en 25pb, un hecho ampliamente descontado por el mercado, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. La FED modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Por su parte, el BCE concentró sus medidas en su programa de compras de deuda corporativa; se mantendrá en 80.000M EUR hasta marzo de 2017, y se amplía el plazo hasta diciembre 2017, reduciendo el importe a 60.000M EUR al mes. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

Las referencias macroeconómicas mostraron un mayor optimismo durante esta última parte del año. Datos que corroboran una inflación general al alza, destacando el componente energético. EEUU continuó apuntalando las perspectivas de crecimiento con unos pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza, y con el mercado laboral, encuestas de confianza y exportaciones siguen mejorando posiciones. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, encuestas de servicios, ventas minoristas que siguen mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, en cambio en la India, las referencias económicas no resultaron tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

La renta fija cedió el protagonismo y los positivos rendimientos a la renta variable. La renta fija gubernamental se vio especialmente castigada en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Mientras la renta variable tuvo un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. El Nikkei y el Dax alemán fueron los más destacados del semestre, mientras que el Ibex 35, tras una importante tendencia alcista, logró subir un 15%, siendo insuficiente para cerrar el año en positivo. Durante el año completo, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados acabando el año un poco mejor que el mercado americano que fue el de mayor ganancia de los mercados desarrollados. En el semestre, China acusó la apreciación del dólar y

tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo América Latina a India resultaron excesivamente penalizados por el efecto Trump. En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año.

Respecto a las divisas, el dólar continuó mostrando fortaleza favorecido por la presidencia de Trump, apreciándose un 5% frente al euro en el periodo y un 7% frente a la libra, más castigada por los efectos del Brexit. El peso mejicano sufrió una fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas.

El petróleo continuó siendo protagonista al cerrarse el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la producción de crudo, lo que llevó al precio del petróleo a protagonizar un auténtico rally del 20%, repercutiendo positivamente en las compañías energéticas. En cambio, ante las expectativas de una mayor inflación y subidas de tipos, el oro sufrió fuertes correcciones en la recta final del año.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año está en terreno negativo, en el entorno del -0,3% habiéndose revalorizado un 0,05% en el año y manteniéndose constante a lo largo del segundo semestre.

Comentario de gestión

Desde su incorporación a la gestión el fondo ha aumentado su patrimonio hasta los dos millones. El número de partícipes se sitúa en 12. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad negativa del -0,64% y ha soportado unos gastos de 1,82% sobre el patrimonio medio, de los cuales el 0,34% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 4,39%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la IIC durante el último periodo ha sido de 1,82% mientras que la del Ibex 35 ha sido de 14,36%, la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,37%.

Durante el periodo, el fondo ha tomado exposición paulatinamente en renta fija (60,18%) y renta variable (22,75%). El resto se ha mantenido en liquidez.

Los valores con mayor ponderación dentro de la cartera han sido BNY Global Real Return Eur AA 7,17%, ETF DB X-Trackers Ibex 35 6,81% y Carmignac Securite 6,49%

→El fondo no ha operado durante el período con futuros. La exposición en fondos de inversión provoca un apalancamiento del 64,46%.

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

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. La posición conjunta a final de periodo en otras IIC era del 82,93% del patrimonio

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

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

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

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

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

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva Asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes

_ Liderazgo y gestión de equipos

_ Cursos de formación

_ Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 951.489,66 euros: 805.489,66 euros de remuneración fija y 146.000 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2015 pero abonada en el ejercicio 2016). Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 19 personas (1 administrador y 18 empleados), de los que 13 han recibido remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IICs gestionadas por la Gestora.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Gestora es de 16. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 846.104,16 euros en total, la remuneración fija asciende a 702.104,16 euros y la remuneración variable a 144.000 euros

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
ES00000123Q7 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,48 2017-01-02	EUR	188	9,33		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		188	9,33		
TOTAL RENTA FIJA		188	9,33		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
ES0162735031 - PARTICIPACIONES METAVALOR FI	EUR	43	2,12		
TOTAL IIC		43	2,12		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		231	11,45		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
FR0010251124 - PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	EUR	51	2,52		
LU0908524852 - PARTICIPACIONES Halley Sicav-Alinea	EUR	62	3,07		
LU0529497421 - PARTICIPACIONES JB Absolute Return B	EUR	49	2,44		
LU0046217351 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	21	1,04		
LU1046235732 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	50	2,49		
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	57	2,84		
FR0010286013 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	83	4,11		
LU0915365364 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	98	4,86		
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	95	4,73		
FR0011426881 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	101	5,01		
LU0236145453 - PARTICIPACIONES Deutsche euro D	EUR	100	4,95		
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan European	EUR	51	2,53		
LU0592216393 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	137	6,81		
IE00BLP55460 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	41	2,04		
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	58	2,86		
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	101	5,03		
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	100	4,98		
LU0261948904 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	26	1,28		
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	40	2,00		
IE00B4Z6HC18 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	144	7,17		
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	130	6,46		
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	32	1,59		
TOTAL IIC		1.628	80,81		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.628	80,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.858	92,26		

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

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

INFORMACIÓN FONDO
GESTION BOUTIQUE II / ASPAIN 11 EQUILIBRADO
 Fecha de registro: 16/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,62	1,05	1,63	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,02	-0,02	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	264.412,09	265.255,42
Nº de Partícipes	71	69
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.597	9,8227
2015	1.855	9,6498
2014		
2013		

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,79	3,37	3,42	0,56	-5,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	01-11-2016	-1,80	08-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	07-11-2016	1,51	07-11-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,49	7,17	6,27	7,31	12,02				
Ibex-35	25,89	14,36	17,93	35,15	30,85				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,37	1,17	0,44	0,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,00	5,00							

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

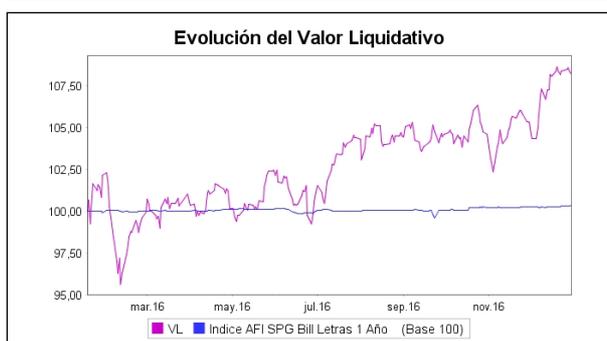
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,37	0,40	0,42	0,43	0,80			

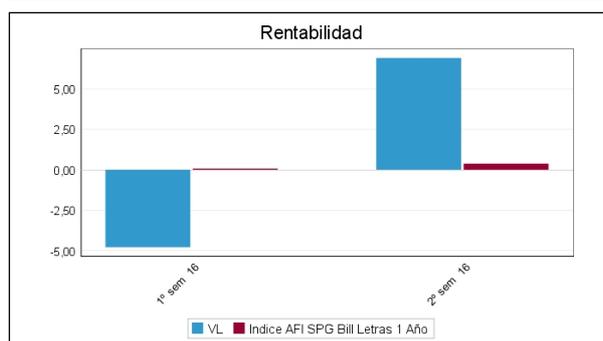
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	158.298	1.761	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.798	3.110	3,93
Renta Variable Euro	8.971	143	17,57
Renta Variable Internacional	5.357	79	6,66
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	165.945	4.168	4,39
Total fondos	556.368	9.261	3,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.465	94,92	2.280	93,56
* Cartera interior	315	12,13	186	7,63
* Cartera exterior	2.149	82,75	2.091	85,80
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,08	3	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	108	4,16	280	11,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	24	0,92	-123	-5,05
TOTAL PATRIMONIO	2.597	100,00 %	2.437	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.437	1.855	1.855	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	30,53	27,69	-101,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,65	-3,48	3,99	-324,73
(+) Rendimientos de gestión	7,33	-2,76	5,40	-413,22
+ Intereses	0,20	0,13	0,34	80,16
+ Dividendos	0,32	0,54	0,84	-29,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	0,49	1,05	35,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,94	-4,47	1,24	-230,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,19	-0,15	-114,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	0,78	2,03	82,92
± Otros resultados	0,07	-0,03	0,04	-337,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,79	-1,52	9,90
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	19,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	19,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,13	-0,17	-59,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,11	-8,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,11	5,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.597	2.437	2.597	

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

3. Inversiones financieras

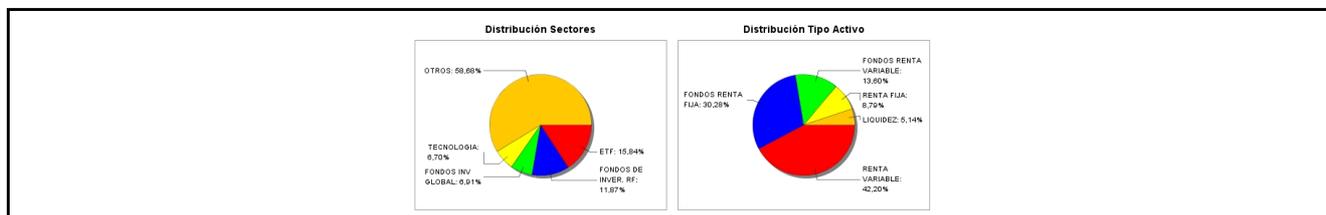
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	315	12,10	186	7,62
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	315	12,10	186	7,62
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	315	12,10	186	7,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	228	8,78	313	12,87
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	228	8,78	313	12,87
TOTAL RV COTIZADA	781	30,10	647	26,56
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	781	30,10	647	26,56
TOTAL IIC	1.140	43,89	1.131	46,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.149	82,77	2.091	85,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.464	94,87	2.277	93,41

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Corretajes: 0,07760%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,00 euros.

2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Último semestre del año 2016 marcado por la inestabilidad e incertidumbre política. Si en la primera parte del año presenciamos la sorpresa del Brexit, en esta segunda tuvimos la elección de Donald Trump como presidente de los EEUU, que llevó a los mercados de renta variable a una tendencia alcista, en detrimento de la renta fija gubernamental, entendiéndose que Trump es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista. En Europa, presenciamos el fracaso de la

reforma constitucional de Renzi, su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros. Además, el revés jurídico para la Primera Ministra May, que resta probabilidades a un hard-Brexit.

Los bancos centrales también tuvieron un relevante protagonismo. La FED decidió subir los tipos de interés en 25pb, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. Además, modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Las medidas del BCE se centraron en su programa de compras de deuda corporativa, manteniéndolo en 80.000M EUR hasta marzo de 2017 y ampliando el plazo hasta diciembre 2017, reduciendo el importe a 60.000M EUR al mes. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

En cuanto a los datos macroeconómicos, mostraron mayor optimismo durante esta última parte del año. Las referencias de precios presentaron una tendencia común: inflación general al alza, subyacentes estables, con fuerte base del componente energético. La macro americana sigue apuntalando las perspectivas de crecimiento: pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza. Empleo, encuestas y exportaciones siguen mejorando posiciones. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, encuestas de servicios, ventas minoristas que siguen mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, en cambio en la India, las referencias económicas no resultaron tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

La renta fija cedió el protagonismo y los positivos rendimientos a la renta variable. La renta fija gubernamental se vio especialmente castigada en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Mientras la renta variable tuvo un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. El Nikkei y el Dax alemán fueron los más destacados del semestre, mientras que el Ibex 35, tras una importante tendencia alcista, logró subir un 15%, siendo insuficiente para cerrar el año en positivo. Durante el año completo, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados acabando el año un poco mejor que el mercado americano que fue el de mayor ganancia de los mercados desarrollados. En el semestre, China acusó la apreciación del dólar y tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo América Latina a India resultaron excesivamente penalizados por el efecto Trump. En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año.

Respecto a las divisas, el dólar continuó mostrando fortaleza favorecido por la presidencia de Trump, apreciándose un 5% frente al euro en el periodo y un 7% frente a la libra, más castigada por los efectos del Brexit. El peso mejicano sufrió una fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas.

En el mundo de las commodities, el petróleo continuó siendo protagonista al cerrarse el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la producción de crudo, lo que llevó al precio del petróleo a protagonizar un auténtico rally del 20%, repercutiendo positivamente en las compañías energéticas. En cambio, ante las expectativas de una mayor inflación

y subidas de tipos, el oro sufrió fuertes correcciones en la recta final del año.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año está en terreno negativo, en el entorno del -0,3% habiéndose revalorizado un 0,05% en el año y manteniéndose constante a lo largo del segundo semestre.

Comentario de gestión

En el período, el patrimonio del compartimento se ha incrementado en un 6,57% y el número de accionistas se ha incrementado en el 6,6%. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del +2,90% y ha soportado unos gastos de 0,77% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de las IIC de la misma categoría ha sido de 3,93%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad durante el último periodo ha sido de 8,47% mientras que la del IBEX35 ha sido de 17,93% y la de la Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 1,17%; debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

Durante el período el fondo ha ido incorporando renta variable hasta alcanzar un peso del 55,85%, sobre todo a través del 42,2% en acciones directas y el resto mediante fondos de inversión.

Se apuesta en este segmento por el mercado europeo frente al americano. Ya que parece que la acción del Banco Central Europeo de apoyar con más liquidez a los mercados está cada vez más cerca, y con ese soporte se piensa que el mercado europeo podría reflejar mayores subidas en su cotización que las empresas americanas, además afectadas por la subida del dólar.

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

El compartimento no ha operado durante el periodo con futuros ni como inversión, ni como cobertura. Se ha generado un grado de apalancamiento generado por la inversión en IIC del 43,76%.

En cualquier caso, se sigue apostando por la diversificación como estructura de la cartera de acciones, como demuestra que ninguna de ellas se encuentre entre las 15 primeras posiciones de la IIC.

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

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

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Se utilizan fondos para tomar posición entorno al 50% de la cartera, el periodo se cierra con un 43,9% de exposición a otras IICs. Entre estas IICs se encuentra un 15.9% en ETFs, de hecho la mayor posición en otras IICs en el 3.26% del patrimonio en el ETF Lyxor Eurmts GI In.

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

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

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

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

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

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva Asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- _ Resultados del Grupo Andbank
- _ Resultados de Andbank en España
- _ Resultados de la Gestora
- _ Resultados de cada Departamento
- _ Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- _ Cumplimiento de las normas de conducta
- _ Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.

- _ Mantenimiento de clientes
- _ Reclamaciones de clientes
- _ Liderazgo y gestión de equipos
- _ Cursos de formación
- _ Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 951.489,66 euros: 805.489,66 euros de remuneración fija y 146.000 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2015 pero abonada en el ejercicio 2016). Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 19 personas (1 administrador y 18 empleados), de los que 13 han recibido remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IICs gestionadas por la Gestora.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Gestora es de 16. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 846.104,16 euros en total, la remuneración fija asciende a 702.104,16 euros y la remuneración variable a 144.000 euros

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
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	30	1,16	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	20	0,78	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX	EUR	0	0,00	1	0,05
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	33	1,26	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	31	1,20	19	0,78
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	18	0,69	20	0,82
ES0139140042 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	20	0,82
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	19	0,72	32	1,33
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	26	0,99	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	32	1,24	24	0,99
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	48	1,85	31	1,25
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	16	0,60	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	12	0,47	13	0,52
ES0173093115 - ACCIONES R.E.E.	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	26	1,05
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	14	0,54	0	0,00
ES0106000013 - ACCIONES ADZ	EUR	15	0,59	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		315	12,10	186	7,62
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		315	12,10	186	7,62
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		315	12,10	186	7,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US46625HKB59 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 1,84 2020-01-23	USD	81	3,13	76	3,12
US00206RBN17 - RENTA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	USD	51	1,95	50	2,07
US031162BN92 - RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	USD	51	1,97	51	2,08
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	98	4,01
USC10602AY36 - RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	USD	45	1,73	39	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		228	8,78	313	12,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		228	8,78	313	12,87
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		228	8,78	313	12,87
US20440T2015 - ACCIONES CIA Brasileira Alum	USD	21	0,82	0	0,00
DE0005111702 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	EUR	25	0,97	0	0,00
GB00B135BJ46 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	GBP	1	0,05	0	0,00
IT0005218752 - ACCIONES Banca Monte Paschi S	EUR	7	0,26	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	30	1,16	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES Dufruy Group	EUR	27	1,02	0	0,00
US6410694060 - ACCIONES Nestlé Reg.	EUR	10	0,38	10	0,42
US87165B1035 - ACCIONES Synchronoss Technolo	USD	30	1,15	14	0,58
US72348P1049 - ACCIONES Pinnacle Entertainme	USD	0	0,00	19	0,77
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	40	1,53	29	1,20
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	0	0,00	22	0,92
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax Financial	USD	25	0,98	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	21	0,81	22	0,91
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	EUR	16	0,60	16	0,65
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	0	0,00	30	1,22
US02079K1079 - ACCIONES Google Inc	USD	34	1,33	29	1,21
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	25	0,98	29	1,21
JE00B783TY65 - ACCIONES Delphi Automotive Pl	USD	17	0,64	15	0,60
PTCTOAM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	26	0,98	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	24	0,92	0	0,00
IT0003697080 - ACCIONES Geox Spa	EUR	7	0,29	9	0,39
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	31	1,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas - Salomon	EUR	36	1,38	31	1,25
US4595061015 - ACCIONES International Flavor	USD	0	0,00	29	1,19
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	33	1,26	0	0,00
US375581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	21	0,87
US8873173038 - ACCIONES Time Warner	USD	32	1,25	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	31	1,27
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	26	1,01	24	0,98
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	0	0,00	18	0,75
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	22	0,92
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	19	0,76
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	15	0,58	27	1,11
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	45	1,73	33	1,37
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	24	0,98
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	29	1,14	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	29	1,14	23	0,95
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	22	0,91
IT0001063210 - ACCIONES Mediaset SpA	EUR	0	0,00	8	0,31
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	36	1,37	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	42	1,64	34	1,39
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	19	0,74	16	0,64
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	21	0,80	20	0,83
TOTAL RV COTIZADA		781	30,10	647	26,56
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		781	30,10	647	26,56
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	24	0,93	0	0,00
LU0188096720 - PARTICIPACIONES Schroder Glob. R Ret	USD	41	1,57	0	0,00
LU0827877043 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	42	1,60	0	0,00
IE00865YMK29 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	40	1,54	0	0,00
FR0010286013 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	42	1,60	0	0,00
FR0010688218 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	27	1,03	24	0,97
IE0084L5Z003 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	0	0,00	30	1,24
LU0085135894 - PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	EUR	50	1,94	51	2,11
LU0346391831 - PARTICIPACIONES Fidelity	USD	48	1,86	45	1,83
US3369171091 - PARTICIPACIONES First Union Group	USD	24	0,93	22	0,91
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	22	0,84	21	0,86
LU0095623541 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	37	1,42	40	1,63
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	0	0,00	39	1,59
US92206C4096 - PARTICIPACIONES Vanguard High Dvd Yi	USD	40	1,53	20	0,83
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	47	1,82	46	1,88
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	0	0,00	35	1,44
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	34	1,38
LU0440029659 - PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	USD	48	1,85	72	2,94
FR0010028860 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	85	3,26	112	4,59
US4642886794 - PARTICIPACIONES Ish Short Treasury B	USD	0	0,00	26	1,06
LU0097890064 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	27	1,03	26	1,05
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	78	3,02	77	3,16
FR0011034495 - PARTICIPACIONES EDRothechild-Eur HY	EUR	37	1,44	36	1,46
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	53	2,05	52	2,14
US9219378356 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	28	1,10	56	2,31
LU0487547167 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	0	0,00	15	0,61
LU0554840073 - PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	USD	31	1,20	29	1,20
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon G-LT Gbl	EUR	71	2,74	72	2,94
US4642885135 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	USD	30	1,14	0	0,00
US81369Y8030 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	28	1,09	16	0,66
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	43	1,64	55	2,27
FR0010344879 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	22	0,83	23	0,94
FR0010345371 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	27	1,05	20	0,82
US81369Y6059 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	USD	16	0,63	15	0,62
US81369Y2090 - PARTICIPACIONES Health Care Select	USD	0	0,00	23	0,92
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	31	1,21	0	0,00
TOTAL IIC		1.140	43,89	1.131	46,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.149	82,77	2.091	85,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.464	94,87	2.277	93,41

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

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

INFORMACIÓN FONDO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,76	1,23	0,41
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	310.494,27	326.776,65
Nº de Partícipes	71	68
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.073	9,8976
2015	2.028	9,7001
2014		
2013		

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,04	2,48	1,46	1,08	-2,92				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	01-11-2016	-0,89	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	07-11-2016	0,75	07-11-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,41	4,10	3,55	3,27	6,13				
Ibex-35	25,89	14,36	17,93	35,15	30,85				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,37	1,17	0,44	0,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,01	3,01							

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

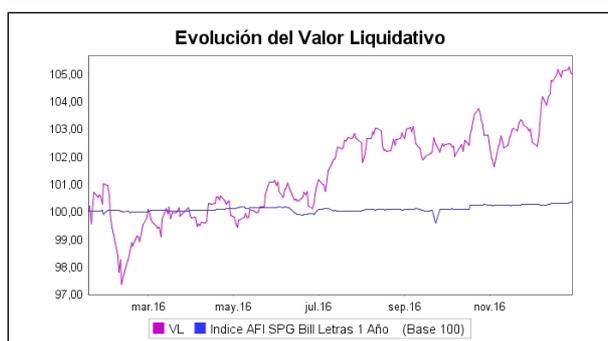
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,37	0,41	0,43	0,44	0,80			

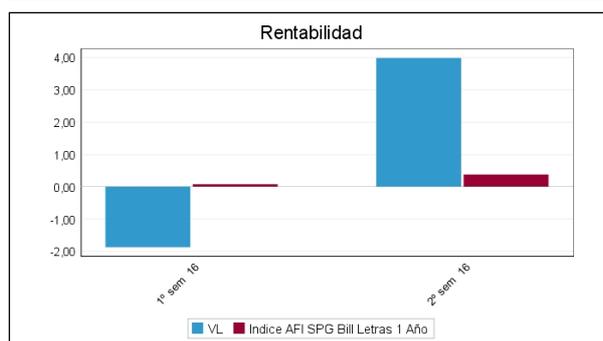
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	158.298	1.761	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.798	3.110	3,93
Renta Variable Euro	8.971	143	17,57
Renta Variable Internacional	5.357	79	6,66
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	165.945	4.168	4,39
Total fondos	556.368	9.261	3,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.978	96,91	2.728	87,69
* Cartera interior	266	8,66	99	3,18
* Cartera exterior	2.703	87,96	2.625	84,38
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,29	3	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98	3,19	485	15,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-3	-0,10	-102	-3,28
TOTAL PATRIMONIO	3.073	100,00 %	3.111	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.111	2.028	2.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,12	43,71	33,55	-114,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,92	-0,88	3,53	-644,98
(+) Rendimientos de gestión	4,57	-0,19	4,87	-3.012,98
+ Intereses	0,37	0,17	0,56	166,78
+ Dividendos	0,24	0,26	0,50	14,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	0,53	1,27	67,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,61	-2,32	0,80	-238,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,16	-0,15	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	1,47	1,96	-51,29
± Otros resultados	0,05	-0,14	-0,07	-145,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,78	-1,49	14,34
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	24,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	24,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,12	-0,14	-68,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1.260,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,09	0,15	-0,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,08	0,15	3,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.073	3.111	3.073	

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

3. Inversiones financieras

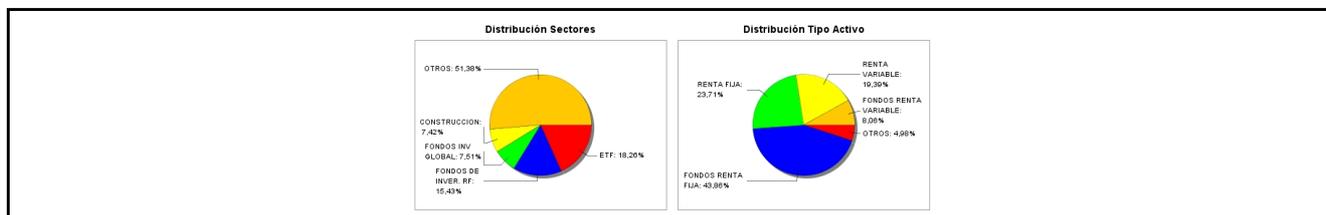
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	109	3,55	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	109	3,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	157	5,09	99	3,17
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	157	5,09	99	3,17
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	266	8,64	99	3,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	619	20,15	532	17,08
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	619	20,15	532	17,08
TOTAL RV COTIZADA	439	14,30	360	11,57
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	439	14,30	360	11,57
TOTAL IIC	1.645	53,50	1.734	55,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.703	87,95	2.626	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.969	96,59	2.725	87,57

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Corretajes: 0,03609%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,00 euros.

2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Último semestre del año 2016 marcado por la inestabilidad e incertidumbre política. Si en la primera parte del año presenciamos la sorpresa del Brexit, en esta segunda tuvimos la elección de Donald Trump como presidente de los EEUU, que llevó a los mercados de renta variable a una tendencia alcista, en detrimento de la renta fija gubernamental, entendiéndose que Trump es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista. En Europa, presenciamos el fracaso de la

reforma constitucional de Renzi, su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros. Además, el revés jurídico para la Primera Ministra May, que resta probabilidades a un hard-Brexit.

Los bancos centrales también tuvieron un relevante protagonismo. La FED decidió subir los tipos de interés en 25pb, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. Además, modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Las medidas del BCE se centraron en su programa de compras de deuda corporativa, manteniéndolo en 80.000M EUR hasta marzo de 2017 y ampliando el plazo hasta diciembre 2017, reduciendo el importe a 60.000M EUR al mes. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

En cuanto a los datos macroeconómicos, mostraron mayor optimismo durante esta última parte del año. Las referencias de precios presentaron una tendencia común: inflación general al alza, subyacentes estables, con fuerte base del componente energético. La macro americana sigue apuntalando las perspectivas de crecimiento: pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza. Empleo, encuestas y exportaciones siguen mejorando posiciones. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, encuestas de servicios, ventas minoristas que siguen mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, en cambio en la India, las referencias económicas no resultaron tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

La renta fija cedió el protagonismo y los positivos rendimientos a la renta variable. La renta fija gubernamental se vio especialmente castigada en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Mientras la renta variable tuvo un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. El Nikkei y el Dax alemán fueron los más destacados del semestre, mientras que el Ibex 35, tras una importante tendencia alcista, logró subir un 15%, siendo insuficiente para cerrar el año en positivo. Durante el año completo, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados acabando el año un poco mejor que el mercado americano que fue el de mayor ganancia de los mercados desarrollados. En el semestre, China acusó la apreciación del dólar y tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo América Latina a India resultaron excesivamente penalizados por el efecto Trump. En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año.

Respecto a las divisas, el dólar continuó mostrando fortaleza favorecido por la presidencia de Trump, apreciándose un 5% frente al euro en el periodo y un 7% frente a la libra, más castigada por los efectos del Brexit. El peso mejicano sufrió una fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas.

En el mundo de las commodities, el petróleo continuó siendo protagonista al cerrarse el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la producción de crudo, lo que llevó al precio del petróleo a protagonizar un auténtico rally del 20%, repercutiendo positivamente en las compañías energéticas. En cambio, ante las expectativas de una mayor inflación

y subidas de tipos, el oro sufrió fuertes correcciones en la recta final del año.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año está en terreno negativo, en el entorno del -0,3% habiéndose revalorizado un 0,05% en el año y manteniéndose constante a lo largo del segundo semestre.

Comentario de gestión

En el período, el patrimonio del compartimento ha disminuido en un 1,2% y el número de accionistas se ha incrementado en el 4,41%. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del +3,98% y ha soportado unos gastos de 0,78% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de las IIC de la misma categoría ha sido de 1,46%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad durante el último periodo ha sido de 4,40% mientras que la del IBEX35 ha sido de 17,93% y la de la Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 1,17%; debido a que el compartimento ha invertido en activos con menos riesgo que el Ibex 35.

Durante el período el fondo ha ido incorporando renta variable hasta alcanzar un peso del 24%, sobre todo a través del 19,4% en acciones directas y el resto mediante fondos de inversión.

Se apuesta en este segmento por el mercado europeo frente al americano. Ya que la acción del Banco Central Europeo de apoyar con más liquidez a los mercados, y con ese soporte se piensa que el mercado europeo podría reflejar mayores subidas en su cotización que las empresas americanas, además afectadas por la subida del dólar.

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

La IIC no ha operado durante el periodo con futuros ni como inversión, ni como cobertura. Se ha generado un grado de

apalancamiento generado por la inversión en IIC del 52,60%.

En cualquier caso, se sigue apostando por la diversificación como estructura de la cartera de acciones, como demuestra que ninguna de ellas se encuentre entre las 15 primeras posiciones de la IIC.

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

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

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Se utilizan fondos para tomar posición entorno al 50% de la cartera, el periodo se cierra en torno al 53% de exposición a otras IICs. Entre estas IICs se encuentra un 17% en ETFs, siendo la primera posición de la cartera un fondo de Candriam con el 3,6% del patrimonio.

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

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

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

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

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

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva Asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- _ Resultados del Grupo Andbank
- _ Resultados de Andbank en España
- _ Resultados de la Gestora
- _ Resultados de cada Departamento
- _ Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- _ Cumplimiento de las normas de conducta
- _ Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- _ Mantenimiento de clientes

_ Reclamaciones de clientes

_ Liderazgo y gestión de equipos

_ Cursos de formación

_ Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 951.489,66 euros: 805.489,66 euros de remuneración fija y 146.000 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2015 pero abonada en el ejercicio 2016). Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 19 personas (1 administrador y 18 empleados), de los que 13 han recibido remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IICs gestionadas por la Gestora.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Gestora es de 16. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 846.104,16 euros en total, la remuneración fija asciende a 702.104,16 euros y la remuneración variable a 144.000 euros

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205032008 - RENTA FIJA Accs. Grupo Ferrovial 2,50 2024-07-15	EUR	109	3,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		109	3,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		109	3,55	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		109	3,55	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES S.C.A.F.	EUR	18	0,60	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	10	0,33	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES S.R.E.E.	EUR	20	0,66	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	16	0,53	15	0,48
ES0139140042 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	10	0,33
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	34	1,09	29	0,93
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	21	0,67	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	14	0,45
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	16	0,51	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	16	0,51
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	22	0,70	15	0,47
TOTAL RV COTIZADA		157	5,09	99	3,17
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		157	5,09	99	3,17
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		266	8,64	99	3,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0452314536 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 5,13 2024-09-16	EUR	65	2,11	0	0,00
US46625HKB59 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 1,84 2020-01-23	USD	57	1,87	54	1,73
US92857WAS98 - RENTA FIJA Vodafone Group 5,45 2019-06-10	USD	58	1,90	56	1,81
US031162BN92 - RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	USD	72	2,34	71	2,28
XS1046851025 - RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	EUR	103	3,36	102	3,28
XS1242327168 - RENTA FIJA BRF SA 2,75 2022-06-03	EUR	102	3,32	98	3,15
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	100	3,26	98	3,14
USC10602AY36 - RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	USD	61	1,99	53	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		619	20,15	532	17,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		619	20,15	532	17,08
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		619	20,15	532	17,08
US00766T1007 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	19	0,62	0	0,00
IT0005218752 - ACCIONES Banca Monte Paschi S	EUR	4	0,14	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	20	0,65	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	EUR	21	0,69	0	0,00
US6410694060 - ACCIONES Nestlé Reg.	EUR	0	0,00	20	0,65
US87165B1035 - ACCIONES Synchronoss Technolo	USD	24	0,79	16	0,51
US36467J1088 - ACCIONES Gaming Group PLC	USD	14	0,45	15	0,48
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	0	0,00	18	0,58
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	21	0,68	22	0,71
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	0	0,00	12	0,39
US02079K1079 - ACCIONES Google Inc	USD	21	0,67	18	0,56
JE00B783TY65 - ACCIONES Delphi Automative Pl	USD	0	0,00	12	0,37
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	20	0,67	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	19	0,62	0	0,00
IT0003697080 - ACCIONES Geox Spa	EUR	21	0,67	26	0,83
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	19	0,61	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES International Flavor	USD	0	0,00	17	0,55
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	22	0,71	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	16	0,51
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	0	0,00	22	0,69
FR0000125585 - ACCIONES Casino Guichard	EUR	20	0,65	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	10	0,31
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	15	0,49	11	0,36
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	9	0,31	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	16	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	20	0,64	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	23	0,76	18	0,59
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	21	0,70	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	23	0,76	18	0,59
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	24	0,76
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	25	0,81	20	0,65
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	10	0,34	10	0,33
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	27	0,87	20	0,63
TOTAL RV COTIZADA		439	14,30	360	11,57
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		439	14,30	360	11,57
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	19	0,63	0	0,00
LU0827877043 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	74	2,41	0	0,00
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	50	1,63	0	0,00
LU1009762938 - PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re	EUR	77	2,52	0	0,00
FR0010286013 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	88	2,86	0	0,00
IE00B4L52Y03 - PARTICIPACIONES Ishares Euro Corp Bo	EUR	40	1,31	40	1,29
LU0085135894 - PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	EUR	50	1,64	51	1,65
US3369171091 - PARTICIPACIONES First Union Group	USD	74	2,41	68	2,19
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	16	0,53	16	0,51
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Ish Short Treasury B	EUR	0	0,00	58	1,88
US92206C4096 - PARTICIPACIONES Vanguard High Dvd Yi	USD	42	1,35	40	1,29
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	99	3,23	116	3,73
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	0	0,00	60	1,94
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES Ishares Bond	EUR	30	0,97	30	0,96
LU0440029659 - PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	USD	31	1,00	58	1,86
FR0010028860 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	119	3,87	122	3,92
FR0010168773 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	27	0,88	25	0,79
US4642886794 - PARTICIPACIONES Ish Short Treasury B	USD	84	2,73	80	2,56
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	110	3,58	128	4,11
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	52	1,69
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	49	1,59	98	3,16
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	80	2,59	78	2,51
US9219378356 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	83	2,69	82	2,64
LU0554840073 - PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	USD	0	0,00	17	0,54
IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNY Mellon G-LT Gbl	EUR	103	3,35	104	3,33
US4642885135 - PARTICIPACIONES Ishares Euro Corp Bo	USD	39	1,29	0	0,00
LU0205193047 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	USD	28	0,90	0	0,00
LU0084302339 - PARTICIPACIONES Robeco Europe	EUR	0	0,00	71	2,28
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	101	3,27	186	5,98
US78463V1070 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	0	0,00	71	2,29
FR0010037234 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	82	2,68	82	2,65
LU0180781048 - PARTICIPACIONES Schroder Glob. R Ret	EUR	49	1,59	0	0,00
TOTAL IIC		1.645	53,50	1.734	55,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.703	87,95	2.626	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.969	96,59	2.725	87,57

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

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

INFORMACIÓN FONDO GESTION BOUTIQUE II / AWA FLEXIBLE

Fecha de registro: 16/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,34	0,73	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	444.519,37	434.619,27
Nº de Partícipes	34	36
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.418	9,9392
2015	2.600	9,8515
2014		
2013		

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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,89	1,23	3,13	0,18	-3,54				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	02-11-2016	-2,11	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	07-11-2016	1,97	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,12	5,12	4,93	8,58	11,90				
Ibex-35	25,89	14,36	17,93	35,15	30,85				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,37	1,17	0,44	0,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05							

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

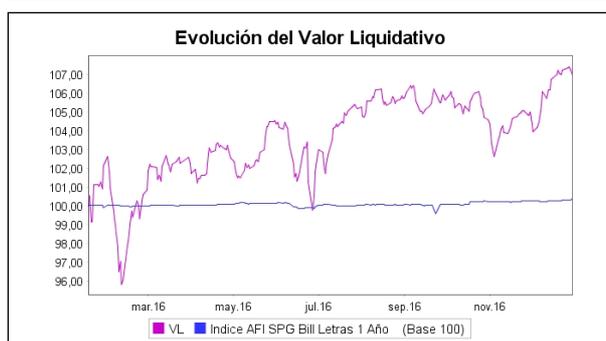
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,44	0,47	0,48	0,48	0,91			

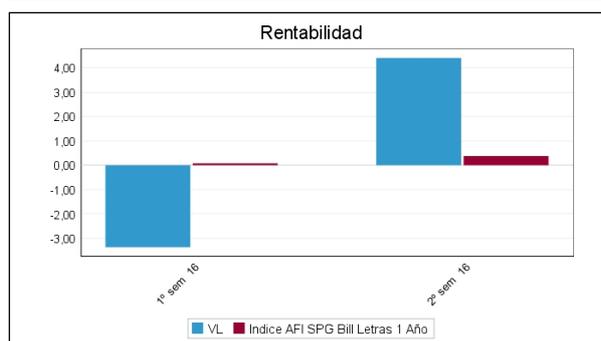
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	158.298	1.761	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.798	3.110	3,93
Renta Variable Euro	8.971	143	17,57
Renta Variable Internacional	5.357	79	6,66
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	165.945	4.168	4,39
Total fondos	556.368	9.261	3,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.410	99,82	4.107	99,25
* Cartera interior	298	6,75	284	6,86
* Cartera exterior	4.112	93,07	3.823	92,39
* 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)	10	0,23	29	0,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-2	-0,05	1	0,02
TOTAL PATRIMONIO	4.418	100,00 %	4.138	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)	4.138	2.600	2.600	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,27	49,27	45,60	-94,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,31	-2,83	2,38	-296,38
(+) Rendimientos de gestión	4,65	-2,36	3,18	-353,92
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	-0,76	-0,12	-182,52
± 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)	4,17	-1,61	3,29	-434,65
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,68	-1,31	20,26
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	30,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	30,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,09	-0,10	-75,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	85,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,29	0,21	0,51	76,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,29	0,21	0,51	79,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.418	4.138	4.418	

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

3. Inversiones financieras

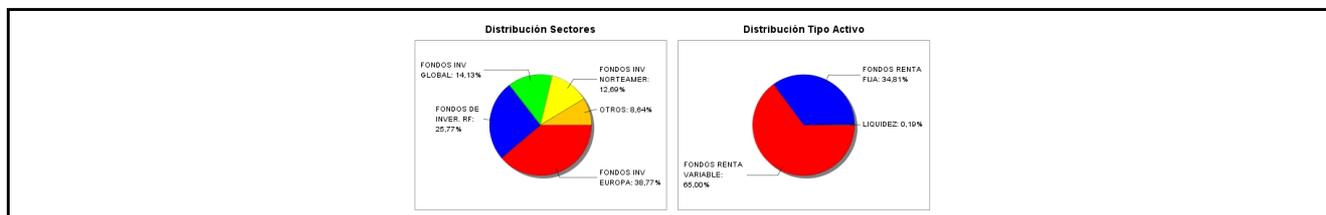
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	298	6,75	284	6,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	298	6,75	284	6,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.112	93,08	3.823	92,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.112	93,08	3.823	92,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.410	99,83	4.107	99,25

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El compartimento tiene un partícipe significativo a 31-12-16 que representa el 21,77% del capital.

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 0,00 euros.

2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Si la primera parte del año fue intensa, esta segunda mitad se ha visto protagonizada por una fuerte inestabilidad e incertidumbre política. Sorpresa en las elecciones americanas con el nombramiento de Donald Trump y sorpresa del comportamiento de los mercados a este hecho, entendiendo que es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista. En Italia, se produjo el fracaso de la reforma constitucional de Renzi, que continuó con su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros. En Reino Unido, revés jurídico para la Primera Ministra May, que resta probabilidades a un hard-Brexit.

Semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales. En diciembre se produjo finalmente la esperada subida de tipos de la FED en 25pb, un hecho ampliamente descontado por el mercado, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. La FED modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Por su parte, el BCE concentró sus medidas en su programa de compras de deuda corporativa; se mantendrá en 80.000M EUR hasta marzo de 2017, y se amplía el plazo hasta diciembre 2017, reduciendo el importe a 60.000M EUR al mes. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

Las referencias macroeconómicas mostraron un mayor optimismo durante esta última parte del año. Datos que corroboran una inflación general al alza, destacando el componente energético. EEUU continuó apuntalando las perspectivas de crecimiento con unos pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza, y con el mercado laboral, encuestas de confianza y exportaciones siguen mejorando posiciones. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, encuestas de servicios, ventas minoristas que siguen mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, en cambio en la India, las referencias económicas no resultaron tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

La renta fija cedió el protagonismo y los positivos rendimientos a la renta variable. La renta fija gubernamental se vio especialmente castigada en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Mientras la renta variable tuvo un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. El Nikkei y el Dax alemán fueron los más destacados del semestre, mientras que el Ibex 35, tras una importante tendencia alcista, logró subir un 15%, siendo insuficiente para cerrar el año en positivo. Durante el año completo, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados acabando el año un poco mejor que el mercado americano que fue el de mayor ganancia de los mercados desarrollados. En el semestre, China acusó la apreciación del dólar y tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo América Latina a India resultaron excesivamente penalizados por el efecto Trump. En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año.

Respecto a las divisas, el dólar continuó mostrando fortaleza favorecido por la presidencia de Trump, apreciándose un 5% frente al euro en el periodo y un 7% frente a la libra, más castigada por los efectos del Brexit. El peso mejicano sufrió una fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas.

El petróleo continuó siendo protagonista al cerrarse el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la producción de crudo, lo que llevó al precio del petróleo a protagonizar un auténtico rally del 20%, repercutiendo positivamente en las compañías energéticas. En cambio, ante las expectativas de una mayor inflación y subidas de tipos, el oro sufrió fuertes correcciones en la recta final del año.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año está en terreno negativo, en el entorno del -0,3% habiéndose revalorizado un 0,05% en el año y manteniéndose constante a lo largo del segundo semestre.

Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 6,78% mientras que el número de participes ha decrecido hasta los 34. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad positiva del 4,41% soportando unos gastos de 0,91% sobre el patrimonio medio, de los cuales el 0,29% corresponden a gastos indirectos.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de las IIC de la misma categoría ha sido de 3,93%.

El vehículo busca oportunidades de inversión a través de otras IICs, durante el periodo ha alcanzado una exposición a fondos de renta variables de un 65,00% y un 34,81% en fondos de renta fija. Un 38,77% de la cartera está invertida en fondos de renta variable europea.

La exposición a otras IICs es un 99,81% siendo las posiciones más significativas: BGF-Fixed Inc Glb Op-A2 7,26% Legg Mason CB US Aggressive Growth 6,56% y Frank-US Opp-A AccE 6,13%

La IIC no ha operado con instrumentos derivados a lo largo del periodo. El nivel de apalancamiento indirecto, a través de inversión en otras IIC, ha sido del 88,97% en el periodo.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la IIC durante el último periodo ha sido de 8,12% mientras que la del Ibex 35 ha sido de 25,89%, la de Letra de Tesoro a 1 año ha sido de 0,71%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico de la IIC se sitúa en el 4,05% al final del periodo.

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

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

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

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

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

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

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

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva Asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento

concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- _ Resultados del Grupo Andbank
- _ Resultados de Andbank en España
- _ Resultados de la Gestora
- _ Resultados de cada Departamento
- _ Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- _ Cumplimiento de las normas de conducta
- _ Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- _ Mantenimiento de clientes
- _ Reclamaciones de clientes
- _ Liderazgo y gestión de equipos
- _ Cursos de formación
- _ Sanciones del regulador

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 951.489,66 euros: 805.489,66 euros de remuneración fija y 146.000 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2015 pero abonada en el ejercicio 2016). Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 19 personas (1 administrador y 18 empleados), de los que 13 han recibido remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IICs gestionadas por la Gestora.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Gestora es de 16. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 846.104,16 euros en total, la remuneración fija asciende a 702.104,16 euros y la remuneración variable a 144.000 euros

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
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	64	1,45	56	1,35
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	EUR	234	5,30	228	5,51
TOTAL IIC		298	6,75	284	6,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		298	6,75	284	6,86
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
LU0106234999 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	200	4,53	0	0,00
LU0280851410 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	230	5,20	140	3,39
LU0556616935 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	73	1,64	206	4,97
LU0549542800 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	231	5,23	147	3,54
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	243	5,51	268	6,48
IE00B19ZB094 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	290	6,56	208	5,02
LU0210531470 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-GI Corp B	EUR	83	1,89	215	5,21
LU0935229152 - PARTICIPACIONES Natixis AM	EUR	225	5,10	262	6,32
LU0260869739 - PARTICIPACIONES Templeton US Equity	EUR	271	6,13	198	4,79
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	170	3,85	236	5,70
GB0002771383 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	236	5,34	260	6,28
LU1005243255 - PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	EUR	321	7,26	147	3,55
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	203	4,60	198	4,80
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan European	EUR	246	5,58	205	4,96
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	142	3,22	190	4,60
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	78	1,78	80	1,94
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	43	0,97	40	0,96
LU0256839274 - PARTICIPACIONES Allianz RCM Europ Eq	EUR	25	0,57	0	0,00
LU0256839860 - PARTICIPACIONES Allianz Euroold Eqy	EUR	232	5,26	253	6,11
LU0119750205 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	256	5,79	257	6,20
LU0073255761 - PARTICIPACIONES Morgan St Hi Yield A	EUR	88	1,98	210	5,08
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	225	5,09	103	2,49
TOTAL IIC		4.112	93,08	3.823	92,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.112	93,08	3.823	92,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.410	99,83	4.107	99,25

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.