

FONVALCEM, FI
Nº Registro CNMV: 243

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/06/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,09	1,80	2,09	2,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,73	-0,19	-0,73	-0,09

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.129,67	2.250,51	81	82	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	275,37	193,12	40	50	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	4.393	5.501	6.314	8.275
CLASE B	EUR	540	451	1.082	2.165

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	2.062,5623	2.444,4230	2.164,6387	2.993,6039
CLASE B	EUR	1.959,3390	2.333,7570	2.087,7189	2.914,4168

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,62	10,69	-23,77	4,10	-3,09	12,93	-27,69	12,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,73	11-06-2020	-10,11	12-03-2020	-4,03	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	5,06	06-04-2020	8,72	24-03-2020	2,68	07-02-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	35,55	25,19	43,32	8,71	12,96	11,17	14,43	8,28	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	
EUROSTOXX 50	40,98	33,05	47,14	12,37	14,02	12,92	13,59	10,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,86	10,86	10,95	8,98	8,99	8,98	8,41	5,72	

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

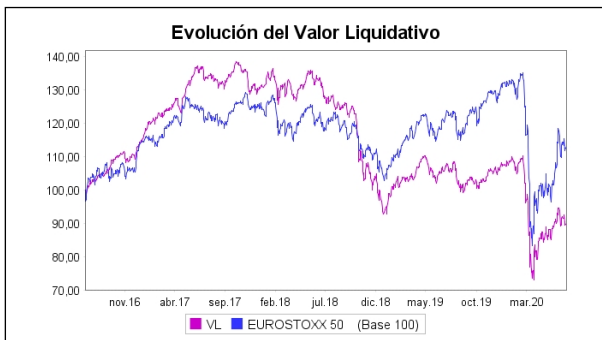
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,19	0,19	0,20	0,78	0,67	0,65	0,71

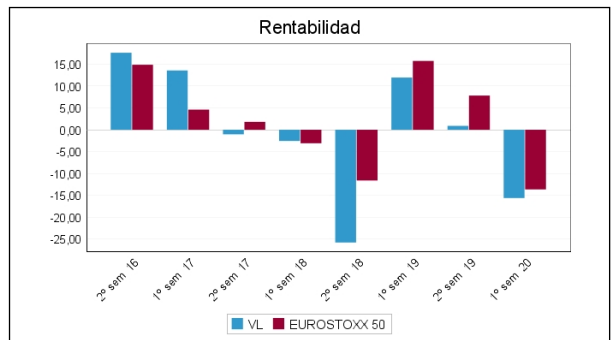
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,04	10,41	-23,96	3,83	-3,33	11,78	-28,37	11,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,73	11-06-2020	-10,12	12-03-2020	-4,04	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	5,05	06-04-2020	8,72	24-03-2020	2,68	07-02-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	35,55	25,19	43,32	8,71	12,96	11,17	14,43	8,28	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	
EUROSTOXX 50	40,98	33,05	47,14	12,37	14,02	12,92	13,59	10,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,94	10,94	11,03	9,05	9,06	9,05	8,65	6,41	

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

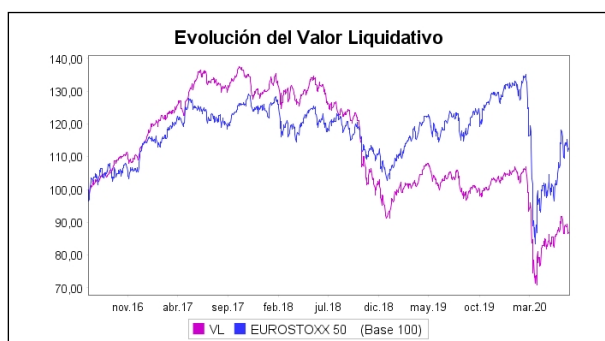
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,44	0,43	0,43	1,75	1,50	1,15	1,20

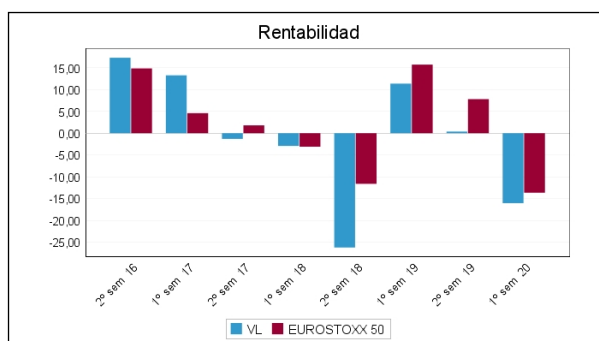
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.463	265	-0,16
Renta Fija Mixta Euro	1.045	34	-0,02
Renta Fija Mixta Internacional	79.737	870	-1,39
Renta Variable Mixta Euro	2.848	99	-7,09
Renta Variable Mixta Internacional	141.135	2.667	-4,70
Renta Variable Euro	5.151	125	-15,66
Renta Variable Internacional	101.351	3.372	-20,01
IIC de Gestión Pasiva	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	136.246	3.060	-6,48
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.753	196	-0,36

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	483.728	10.688	-7,83

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.456	90,35	5.704	95,83
* Cartera interior	406	8,23	705	11,84
* Cartera exterior	4.050	82,12	4.999	83,99
* 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)	447	9,06	177	2,97
(+/-) RESTO	29	0,59	70	1,18
TOTAL PATRIMONIO	4.932	100,00 %	5.952	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.952	6.707	5.952	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,54	-12,93	-1,54	-89,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,25	0,63	-18,25	-2.540,69
(+) Rendimientos de gestión	-17,75	1,06	-17,75	-1.505,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,46	0,55	0,46	-29,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,97	0,44	-16,97	-3.308,13
± 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)	-1,13	0,19	-1,13	-585,96
± Otros resultados	-0,11	-0,13	-0,11	-28,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,43	-0,51	-0,63
- Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,29	-16,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-17,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	1,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	165,98
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.932	5.952	4.932	

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

3. Inversiones financieras

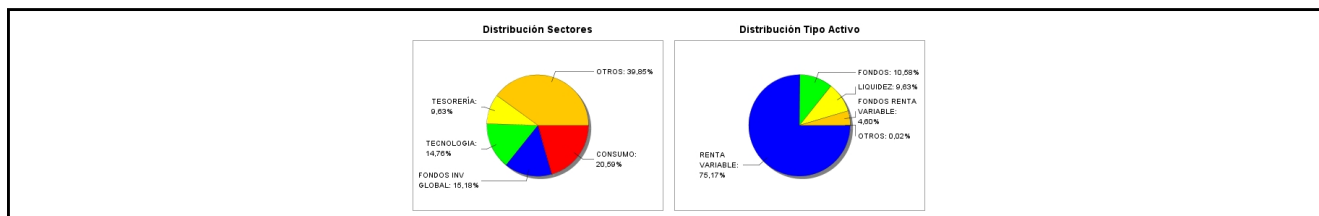
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	102	2,08	423	7,10
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	102	2,08	423	7,10
TOTAL IIC	303	6,15	282	4,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	406	8,23	705	11,84
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	3.605	73,07	4.549	76,45
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	3.605	73,07	4.549	76,45
TOTAL IIC	445	9,03	450	7,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.050	82,10	4.999	84,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.456	90,33	5.704	95,85

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene dos partícipes significativos a 30-06-2020 que representan:

- Partícipe 1: 21,57% del patrimonio

- Partícipe 2: 26,18% del patrimonio

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: 0,0745%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 745,85 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Concluimos un primer semestre de 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria

histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit (cuya salida de la UE se hizo efectiva a finales de enero) o la guerra comercial entre EEUU y China (que firmaron la fase 1 del acuerdo comercial el 15 de enero). El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la propuesta de un Fondo de Recuperación europeo, aún en fase negociación pero apuntando a un posible acuerdo para julio.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, aunque ya en mayo, la actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad en Europa y EEUU. El semestre terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB del primer trimestre que confirmaron una importante contracción.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Los sectores que mejor aguantaron fueron: utilities, bienes de consumo duradero y el sector minorista.

En el plano de la renta fija, hemos asistido a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un “todo incluido”; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio, llevando a una caída histórica en la rentabilidad del bono a 10 años estadounidense. La deuda periférica vivió fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Reconstrucción Europeo. Semestre que se cierra también con la recuperación de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo también en renta fija como el High Yield.

El semestre fue más turbulento en el mercado de petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento y tras acordar un recorte de la producción de barriles, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia. Por último, en los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado, pero ante la apertura de las economías del viejo continente, el euro ganó terreno frente al dólar y la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La estrategia de Fonvalcem sigue siendo la de buscar valores con una infravaloración por parte del mercado, lo que se define como enfoque “value”. No obstante y tratando de adaptarse a unas circunstancias cambiantes, se ha tomado un enfoque mixto. Por un lado la selección de valor continúa pero se han ido añadiendo mercados (el americano, que ya estaba presente), o sectores y valores que aunque sus valoraciones puedan haber sido aparentemente superiores, los cambios de hábitos, han permitido que su futuro les permita mantener esta prima frente a su sector o mercado.

c) Índice de referencia.

El fondo cuenta con un índice de referencia que es el Euro Stoxx 50, que ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -11,97% frente a la rentabilidad del fondo del -15,62% en la clase A y -16,04% en la clase B.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un 20,15% y ha subido un 19,71% respectivamente en su clase A y B, y el número de participes ha caído un 1,22% y 20% respectivamente. Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 15,62% en clase A y 16,04% en clase B y ha soportado unos gastos de 0,38% en clase A y 0,88% en clase B sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos en ambas clases.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -15,66%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC termina el periodo con un nivel de inversión en renta variable que es su activos natural del 80% siendo la zona euro la principal de inversión directa con un 60%, seguido por Estados Unidos con un 20% y otros mercados europeos que suponen el resto de la inversión.

Entre las operaciones realizadas existe un cierto cambio de sesgo de activos típicamente "value" como el fondo de Magallanes European Equity o Volskswagen en acciones directas que han sido vendido en favor u otros como LVMH, Inditex o Apple, que no siendo típicamente valor a priori, por sus características a largo plazo pueden acabar siéndolo. En la misma medida otros valores americanos han sido incluidos en cartera como por ejemplo como Nike, General Dynamics o Levy Strauss. En la parte final del semestre se han comprado valores como Burelle, Melia, que luego fueron vendidas, en una operación de trading o Ibersol

El performance attribution, volvemos al asunto de los estilos. Valores tecnológicos como Apple, Microsoft o Safran son los que más aportan, mientras que Burelle, Facephi o Magallanes European Equity son algunos de los que más restan.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 14%. Todo ello por la inversión en fondos de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 15,18% y las posiciones más significativas son: Esfera Fórmula KAU (6,15%) y Sailern Stryx GI Growth (4,43%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,73%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

ha sido del 35,55% (anualizada) en ambas clases, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79%, la del Euro Stoxx 50 es del 42,39% la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,560%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 10,86% en la clase A y 10,94% en la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Fonvalcem es un fondo de renta variable, que no obstante no tiene por qué estar invertido al 100% en todo momento. Sin embargo, en un mercado como el que actualmente tenemos ante nosotros en el que la visibilidad es reducida, lo que se pretenderá hacer en el futuro será monitorizar permanentemente la evolución de tal manera que se puedan encontrar ideas interesantes a ambos lados del Atlántico. En este sentido, el fondo se ha adaptado y seguirá haciéndolo a unas circunstancias, que por naturaleza son cambiantes. Siempre con un foco en la inversión en valor y particularmente del mercado americano y europeo.

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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	102	2,08	126	2,11
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	106	1,79
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	110	1,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	80	1,35
TOTAL RV COTIZADA		102	2,08	423	7,10
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		102	2,08	423	7,10
ES0110407030 - PARTICIPACIONES Esfera I-Baelo Patri	EUR	303	6,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	0	0,00	282	4,74
TOTAL IIC		303	6,15	282	4,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		406	8,23	705	11,84
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
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	EUR	243	4,92	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	EUR	0	0,00	51	0,86
US9288541082 - ACCIONES Volvo AB	EUR	0	0,00	50	0,85
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	EUR	433	8,77	459	7,71
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP BILLITON	GBP	0	0,00	210	3,53
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	57	1,15	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	EUR	52	1,06	0	0,00
FR000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	0	0,00	50	0,84
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	98	1,98	0	0,00
DE0007507501 - ACCIONES Washtec AG	EUR	0	0,00	199	3,34
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	191	3,87	404	6,78
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax Cola	GBP	1	0,01	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES Evonik Industries AG	EUR	0	0,00	51	0,85
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	219	4,45	322	5,42
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	109	2,21	0	0,00
NL0010877643 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	0	0,00	201	3,37
FR0000061137 - ACCIONES Burelle SA	EUR	86	1,75	332	5,58
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	53	1,08	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	69	1,40	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	161	3,27	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	217	3,64
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	139	2,82	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	205	4,16	0	0,00
CA29250N1050 - ACCIONES Accs. Enbridge Inc	USD	0	0,00	140	2,35
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	162	3,29	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	54	0,90
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	141	2,86	222	3,73
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	51	1,04	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	119	2,42	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	0	0,00	126	2,11
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	396	8,02	527	8,85
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	193	3,24
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	218	3,66
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	383	7,77	245	4,12
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	235	4,77	281	4,72
TOTAL RV COTIZADA		3.605	73,07	4.549	76,45
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		3.605	73,07	4.549	76,45
IE00BM67HT60 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	227	4,60	0	0,00
IE00BYVQ9F29 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	0	0,00	111	1,86
IE00BF5H4F30 - PARTICIPACIONES Seilern Int Plc-Stry	GBP	218	4,43	234	3,94
DE0005933931 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	105	1,76
TOTAL IIC		445	9,03	450	7,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.050	82,10	4.999	84,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.456	90,33	5.704	95,85

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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