

BEST MORGAN STANLEY, FI

Nº Registro CNMV: 4343

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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: 25/03/2011

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte habitualmente entre 75% y 100% del patrimonio en IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora (puntualmente el porcentaje podrá ser menor, pero nunca inferior al 40%). Las IIC en que se invierte serán armonizadas en su práctica totalidad y se tratará de IIC principalmente de Morgan Stanley, aunque residualmente se podrá invertir (hasta un 10%) en IIC de otras gestoras.

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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,80 | 0,64 | 2,12 | 4,08 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,27 | -0,09 | 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 | 12.185.384,37 | 12.891.571,01 |
| Nº de Partícipes | 521 | 550 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 15.459 | 1,2686 |
| 2018 | 23.428 | 1,1863 |
| 2017 | 90.323 | 1,2641 |
| 2016 | 63.174 | 1,2096 |

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 | 0,34 | 0,81 | 1,15 | 1,01 | 0,71 | 1,72 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,06 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 6,94 | 0,36 | 1,01 | 5,49 | -4,51 | -6,15 | 4,50 | 3,53 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,61 | 02-08-2019 | -0,61 | 02-08-2019 | -1,19 | 01-03-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,59 | 08-08-2019 | 0,64 | 31-01-2019 | 1,51 | 05-04-2018 |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,38 | 3,33 | 3,00 | 3,73 | 5,19 | 5,81 | 4,73 | 5,90 | |
| Ibex-35 | 12,24 | 13,19 | 11,14 | 12,33 | 15,86 | 13,65 | 12,89 | 25,89 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,98 | 1,35 | 1,02 | 0,19 | 0,39 | 0,38 | 0,59 | 0,71 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,86 | 2,86 | 2,85 | 2,93 | 3,08 | 3,08 | 2,68 | 2,83 | |

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

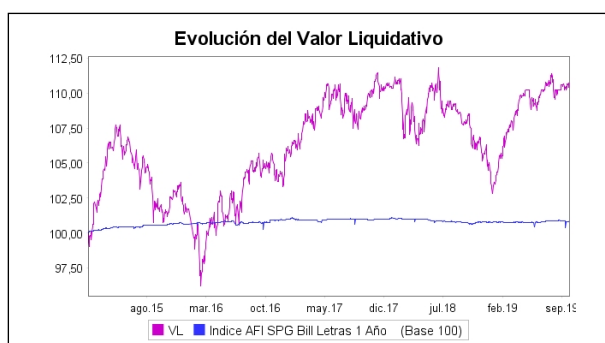
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,48 | 0,52 | 0,50 | 0,47 | 0,46 | 1,96 | 2,01 | 2,07 | 2,10 |

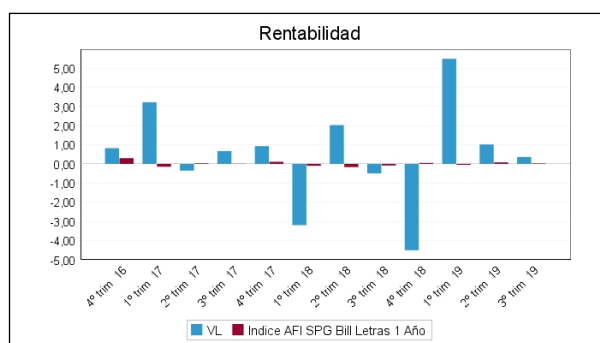
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 9.479 | 251 | -0,46 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.016 | 27 | -1,54 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 89.784 | 910 | -0,13 |
| Renta Variable Mixta Euro | 3.265 | 100 | 0,60 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 148.321 | 2.766 | -0,02 |
| Renta Variable Euro | 6.312 | 140 | -3,11 |
| Renta Variable Internacional | 132.444 | 3.726 | -3,26 |
| 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 | 177.072 | 4.629 | -0,13 |
| 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 | 5.579 | 183 | -0,16 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | | 0,00 |
| Total fondos | 573.271 | 12.732 | -0,86 |

*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)

| | Fin periodo actual | Fin periodo anterior |
|--|--------------------|----------------------|
| | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 13.772 | 89,09 | 15.407 | 94,54 |
| * Cartera interior | -56 | -0,36 | -56 | -0,34 |
| * Cartera exterior | 13.828 | 89,45 | 15.463 | 94,89 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 988 | 6,39 | 127 | 0,78 |
| (+/-) RESTO | 699 | 4,52 | 762 | 4,68 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.459 | 100,00 % | 16.296 | 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) | 16.296 | 19.268 | 23.428 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -5,63 | -18,53 | -50,63 | -71,69 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,36 | 1,08 | 7,93 | -69,38 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,56 | 1,50 | 9,80 | -2,99 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,76 | 1,94 | 6,16 | -15,45 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,27 | -0,20 | -0,78 | 22,58 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,10 | -0,23 | 4,44 | -139,68 |
| ± Otros resultados | -0,03 | -0,01 | -0,04 | 230,25 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,21 | -0,42 | -1,87 | 170,54 |
| - Comisión de gestión | -1,15 | -0,36 | -1,72 | 194,19 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | -5,94 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,02 | -0,07 | 51,84 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | -0,02 | -90,25 |
| (+) 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) | 15.459 | 16.296 | 15.459 | |

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

3. Inversiones financieras

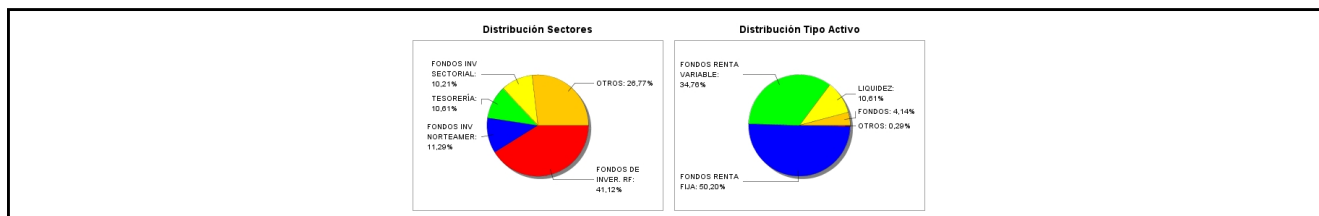
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 13.773 | 89,10 | 15.408 | 94,55 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 13.773 | 89,10 | 15.408 | 94,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 13.773 | 89,10 | 15.408 | 94,55 |

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 |
|---------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Nasdaq 100 | V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 20/12/19 | 436 | Inversión |
| DJ Euro Stoxx 50 | C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 20/12/19 | 316 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 751 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 751 | |

4. Hechos relevantes

| | | |
|--|----|----|
| | SI | NO |
|--|----|----|

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 294,70 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2019 comenzó con la decisión de la FED de rebajar los tipos de interés como medio para combatir la

baja inflación. El BCE, por su lado, anunció un paquete de medidas (incluyendo bajadas de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, depò tiering, entre otras) para revertir las expectativas de desaceleración económica en el viejo continente.

En el ámbito político, altibajos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China y el anuncio de nuevas rondas de negociaciones en Octubre. Por el lado del Brexit, pocos avances en las negociaciones entre Reino Unido y la UE tras el nombramiento del nuevo primer ministro británico, Boris Johnson, que inicio su mandato declarando su intención de forzar la salida de Reino Unido de la Unión Europea de forma incondicional el 31 de octubre con o sin acuerdo.

En el plano macroeconómico, el temor a un escenario de recesión fue en aumento tras los malos datos reflejados en las encuestas, especialmente por lado manufacturero, pero también por el de servicios. Los PMIs europeos confirmaron la profundización en terreno recesivo y arrastraron las previsiones de crecimiento de la zona euro a la baja. Los datos de EEUU tampoco fueron positivos, generándose más dudas entorno a la economía estadounidense.

En los mercados de deuda pública, las compras de bonos fueron generalizadas hasta el mes de septiembre. El bund alemán alcanzó TIRes de record aunque la deuda italiana fue la que concentro el mayor volumen de compras. En cuanto a la deuda corporativa, en EEUU el interés de los inversores se concentró en los bonos con grado de inversión, en Europa, por el contrario, los bonos con grado High Yield fueron los más demandados.

En lo que respecta a la renta variable, en términos generales, el tercer trimestre de 2019 fue positivo en los mercados bursátiles. Los mejores índices de Wall Street fueron el S&P 500 y el Dow Jones, mientras que en Europa, el EuroStoxx 50 y el CAC 40 francés obtuvieron el mejor comportamiento del trimestre. Por el lado sectorial, despuntaron los sectores de las utilities, alimentación y telecomunicaciones, mientras que los peores fueron los de recursos básicos, petróleo y el sector bancario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Después de habernos mostrado algo más cautos en la parte final del primer semestre, de cara al comienzo del tercer trimestre pudimos volver a tomar algunas posiciones estratégicas en RV tras la corrección a finales de Julio/principio de Agosto.

De cara a la parte final del año mantenemos la estructura adoptada en el periodo anterior aunque prestando atención a los resultados del tercer trimestre para terminar de completar posiciones en algunos valores de RV. Por el lado de la renta fija también optamos por seguir sobreponderando las inversiones de mayor calidad crediticia frente al high yield.

En cuanto a divisas, después de conseguir tomar posiciones en niveles cercanos al 0,91 EUR/GBP, marcamos objetivo de salida en el rango 0,85-0,83 si el Brexit se va resolviendo de forma ordenada.

c) Índice de referencia

La IIC no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año durante el periodo es del +0.02% frente al 0,36.% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -5,9% y el número de partícipes ha caído un -5,38%. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,57% y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La cartera terminó el mes de septiembre con una exposición total a renta variable del 30% manteniendo una posición cauta ya que los datos macroeconómicos continúan mostrando debilidad, sobreponderando el efectivo, la renta variable americana y los sectores defensivos.

En cambio, las mayores infraponderaciones se encuentran en los sectores como Energía, Materiales y la Renta Variable en general. Este posicionamiento reduce el riesgo de una fuerte caída derivada de una venta masiva de activos.

En renta variable, evitamos sectores defensivos que se encuentran caros como los Servicios Públicos y los puramente cíclicos. En cambio, se han tomado posiciones en el sector financiero estadounidense dado la atractiva valoración y las perspectivas de mejores rentabilidades dado el entorno de tipos bajos, y en el medio plazo, invirtiendo en tecnología y automatización.

Dentro de renta fija, preferimos estar posicionados en la parte larga de la curva.

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 ha operado con los siguientes instrumentos financieros derivados: el Futuro s/AUD Bond10Y, el Futuro s/Euro-BTP, el Futuro s/FTSE 100, el Futuro s/S&P Emini 500, el Futuro s/US Bond 10Y o el Futuro s/US Long Bond. El resultado por el uso de estos instrumentos financieros derivados en el trimestre ha sido de un 0,2% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de un 84,41%, provocado tanto por la inversión en instrumentos financieros derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 85,66% y las posiciones más significativas son las siguientes: Parts. JPM US EQY ALL CAP-IAEH (19,24%), Parts. JPM Global Corp Bond-I Hdg (14,64%), y Parts. JPM Us Sel Eq Pls-Ia Eur Hd (14,44%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las

políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio, ni tampoco existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3.- EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4.- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo ha sido del 5,42% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,35%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,99%.

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 DE LA SICAV SOLIDADARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No Aplicable

8.- COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9.- COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

No aplicable

10.- PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV.

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE00B14X4S71 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo | USD | 258 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EmgMk F | EUR | 0 | 0,00 | 188 | 1,15 |
| IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES ETF Ishares usd Trea | USD | 71 | 0,46 | 163 | 1,00 |
| LU1832968926 - PARTICIPACIONES MSIF Euro Corp Dur H | EUR | 154 | 1,00 | 1.131 | 6,94 |
| LU1390062831 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Euromts | EUR | 382 | 2,47 | 401 | 2,46 |
| LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond | USD | 383 | 2,48 | 404 | 2,48 |
| IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES ETF IShares Dev Mkt | USD | 71 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| IE00B1FZSC47 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo | EUR | 464 | 3,00 | 636 | 3,90 |
| IE00B2QWDY88 - PARTICIPACIONES ETF IShares Dev Mkt | EUR | 0 | 0,00 | 82 | 0,50 |
| LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 938 | 6,07 | 1.048 | 6,43 |
| LU0702163451 - PARTICIPACIONES Morgan ST Global HY | USD | 311 | 2,01 | 322 | 1,98 |
| LU0694239061 - PARTICIPACIONES Morgan ST Global Pro | USD | 940 | 6,08 | 1.194 | 7,32 |
| LU0603408385 - PARTICIPACIONES Morgan ST Emerg Mk D | USD | 464 | 3,00 | 484 | 2,97 |
| LU0360479504 - PARTICIPACIONES Morgan ST Emerg Mk D | USD | 229 | 1,48 | 319 | 1,96 |
| LU0384383872 - PARTICIPACIONES Morgan ST Global Pro | USD | 401 | 2,59 | 236 | 1,45 |
| LU0360486202 - PARTICIPACIONES Morgan ST Emerg Mk D | USD | 153 | 0,99 | 167 | 1,03 |
| LU0512095166 - PARTICIPACIONES Morgan ST Japanese E | EUR | 0 | 0,00 | 81 | 0,50 |
| LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag | EUR | 678 | 4,38 | 787 | 4,83 |
| LU0360485493 - PARTICIPACIONES Morgan ST Global Pro | USD | 238 | 1,54 | 233 | 1,43 |
| LU0360478795 - PARTICIPACIONES Morgan ST Short Matu | EUR | 1.623 | 10,50 | 1.935 | 11,87 |
| LU0360483100 - PARTICIPACIONES Morgan St Euro Corp | EUR | 1.934 | 12,51 | 2.018 | 12,38 |
| LU0360482128 - PARTICIPACIONES Morgan St Eurozone E | EUR | 922 | 5,96 | 963 | 5,91 |
| LU0360480858 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Emg | USD | 387 | 2,51 | 160 | 0,98 |
| LU0360477631 - PARTICIPACIONES Morgan ST Euro Bd A | EUR | 780 | 5,05 | 887 | 5,44 |
| LU0512094433 - PARTICIPACIONES JP Morgan Japan Equi | JPY | 614 | 3,97 | 319 | 1,96 |
| LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag | USD | 918 | 5,94 | 699 | 4,29 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0360477805 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb | USD | 149 | 0,97 | 224 | 1,38 |
| LU0360481153 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY | EUR | 234 | 1,51 | 328 | 2,01 |
| DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares | EUR | 78 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 13.773 | 89,10 | 15.408 | 94,55 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 13.773 | 89,10 | 15.408 | 94,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 13.773 | 89,10 | 15.408 | 94,55 |

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