

FONVALCEM, FI
Nº Registro CNMV: 243

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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: 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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no

armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta, más del 75% de la exposición total en renta variable, de emisores/mercados OCDE, de

cualquier sector, y sin predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil, pudiendo ser ésta alta, media o baja. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,38	1,84	0,38	3,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,78	-0,35	-0,75

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	1.931,81	2.017,25	73	78	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	183,71	224,70	27	36	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	4.981	4.849	5.501	6.314
CLASE B	EUR	445	510	451	1.082

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	2.578,3890	2.403,5301	2.444,4230	2.164,6387
CLASE B	EUR	2.424,3561	2.271,3141	2.333,7570	2.087,7189

(*)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 2021	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	7,28	3,57	3,58	8,25					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	19-04-2021	-2,01	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	21-04-2021	2,27	01-03-2021		

(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 2021	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	10,69	7,15	13,40	13,34					
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17					
MSCI World Euro Total Return	11,67	8,74	14,10	13,19					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,51	10,51	10,64	10,85					

(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.

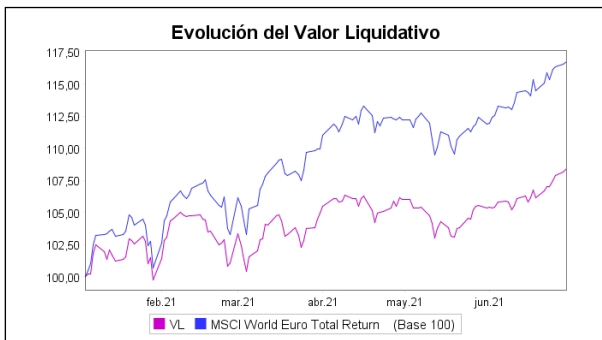
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,19	0,17	0,19	0,21	0,77	0,78	0,67	0,69

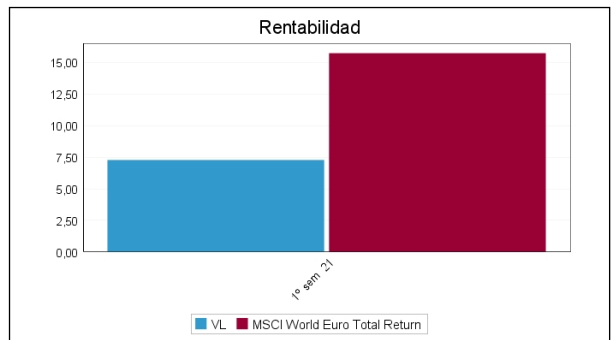
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	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	6,74	3,31	3,32	7,97					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	19-04-2021	-2,01	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	21-04-2021	2,27	01-03-2021		

(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 2021	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	10,69	7,15	13,40	13,34					
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17					
MSCI World Euro Total Return	11,67	8,74	14,10	13,19					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,59	10,59	10,72	10,92					

(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.

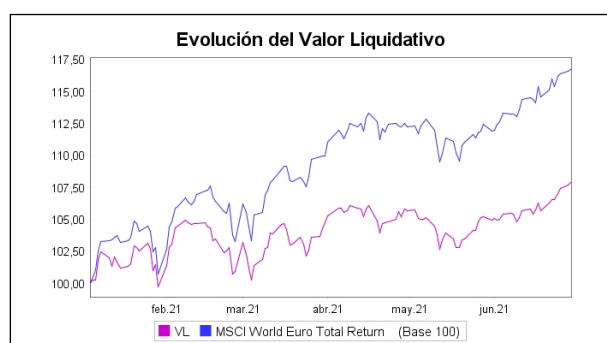
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,44	0,42	0,43	0,46	1,77	1,75	1,50	1,19

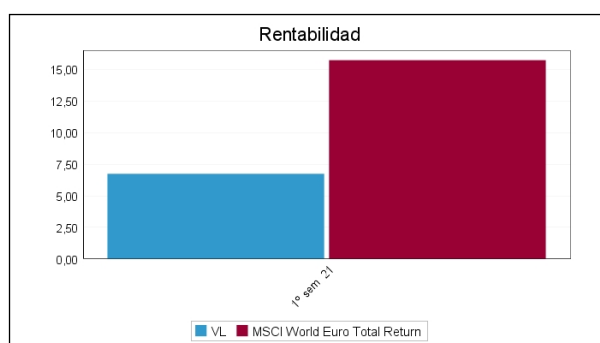
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.267	283	0,92
Renta Fija Mixta Euro	17.273	191	3,60
Renta Fija Mixta Internacional	77.735	1.074	3,22
Renta Variable Mixta Euro	3.375	104	11,53
Renta Variable Mixta Internacional	203.239	6.304	6,72
Renta Variable Euro	1.538	20	12,10
Renta Variable Internacional	205.348	5.617	16,79
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	18.112	213	3,22
Global	384.288	9.632	16,30
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	5.407	182	-0,37

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	925.583	23.620	12,44

*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	4.477	82,51	5.260	98,15
* Cartera interior	502	9,25	957	17,86
* Cartera exterior	3.975	73,26	4.304	80,31
* 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)	917	16,90	47	0,88
(+/-) RESTO	32	0,59	52	0,97
TOTAL PATRIMONIO	5.426	100,00 %	5.359	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.359	4.932	5.359	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,74	-7,03	-5,74	-16,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,00	15,24	7,00	-52,91
(+) Rendimientos de gestión	7,38	15,77	7,38	-52,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	62,92
+ Dividendos	0,49	0,94	0,49	-45,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,07	12,52	5,07	-58,53
± 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)	1,88	2,38	1,88	-19,17
± Otros resultados	-0,05	-0,07	-0,05	-23,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,55	-0,44	-17,61
- Comisión de gestión	-0,25	-0,30	-0,25	-15,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	-12,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,07
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,07	-35,32
(+) Ingresos	0,06	0,02	0,06	155,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,02	0,06	155,80
+ 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)	5.426	5.359	5.426	

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

3. Inversiones financieras

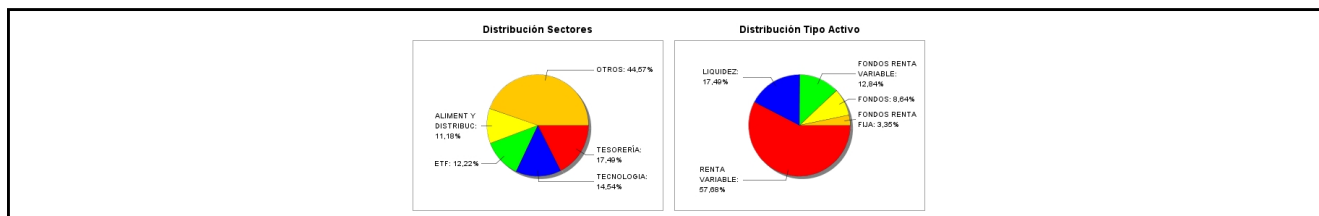
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	144	2,70
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	144	2,70
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	371	6,93
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	371	6,93
TOTAL IIC	502	9,25	442	8,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	502	9,25	957	17,88
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	3.130	57,69	3.766	70,29
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	3.130	57,69	3.766	70,29
TOTAL IIC	845	15,58	538	10,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.975	73,27	4.304	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.477	82,52	5.260	98,21

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 30-06-2021 que representan:

- Partícipe 1: 31,57% del patrimonio

- Partícipe 2: 27,77% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 2.676.797,00 euros (50,25% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.820.579,80 euros (52,95% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 12,00 euros.

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: 0,0077%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.545,72 euros y comisiones pagadas por descubierto de 31,26 euros

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Participaciones de Esfera I-Formula Kau Tech (ES0110407030) en media en el periodo de 357.389,55 euros, fondo gestionado por una entidad del grupo de la Gestora.

Suponiendo una comisión total durante el periodo de 2.524,74 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.

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer trimestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer trimestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo trimestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

Por el lado de la renta variable, la reapertura de las economías y el movimiento en los tipos de interés beneficiaron a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value, que ya venían experimentando una sólida recuperación desde el anuncio de las vacunas en noviembre de 2020. Las bolsas europeas se vieron favorecidas por el efectivo despliegue de las vacunas, la fuerte demanda mundial y por esta rotación hacia los sectores cíclicos y value, fundamentalmente por la naturaleza de las economías europeas en las que predominan las compañías industriales, de materiales básicos, de telecomunicaciones, bancos, etc. Prueba de ello es la rentabilidad del índice MSCI Europe ex-UK, que supera el 16% al cierre del mes de junio y que se sitúa al frente de los índices mundiales. Las bolsas estadounidenses, aunque tuvieron un comienzo de año no tan positivo, sí recuperaron con fuerza en el segundo trimestre gracias al repunte de los valores growth, al fuerte crecimiento de los beneficios del primer trimestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales desde el plan de infraestructuras de la Administración Biden.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Cerramos el primer semestre del año con una exposición a renta variable del 70,52%, Renta fija del 11,99% manteniendo en liquidez un 17,49%.

En el primer semestre Fonvalcem ha continuado con la misma política de gestión realizando muy pocos cambios en la cartera, sobre todo guiados por una paulatina reducción de la exposición a bolsa aprovechando las alzas continuadas del mercado.

Nuestra apuesta de largo plazo por la tecnología americana y compañías de altísima calidad como Disney, Coca cola o Walmart sigue siendo el core de la cartera y lo seguirá siendo en el futuro al margen de los vaivenes del mercado

c) Índice de referencia.

El fondo cuenta con un índice de referencia que es el MSCI World Net Total Return EUR, que ha obtenido una rentabilidad en el periodo del 16,64% frente a la rentabilidad del fondo del 7,28% en la clase A y del 6,74% en la clase B.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 1,26% y el número de partícipes ha caído un 6,41% en la clase A y un 25% en la clase B.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,28% en la clase A y del 6,74% en la clase B y ha soportado unos gastos de 0,36% y 0,86% respectivamente sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% 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 16,79%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último trimestre hemos cerrado posiciones en compañías como Enagas, Estee Lauder, Facephi Biometria o Hermes y que han permitido dar cabida a la incorporación a la cartera del ETF Ishare MSCI All Country con un peso del 5,82%, el ETF Ishare Divers Commodity Swat (3,4%) y hemos incrementado el peso en Marriot International hasta el 3,44% y en Berkshire Hathaway hasta el 6,75%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en la parte de Renta Variable de United Parcel Service que suma un 1,38% de rentabilidad al global de la cartera seguido de Facebook (+1,23%) y Berkshire Hathaway (+1,12%). En la parte baja de la tabla destacar a Facephi Biometria que pierde un 0,53%, Newport Exploration (-0,29%) o Enagas (-0,19%).

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 15,6% procedente de la exposición a otras IIC's.

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/ETF es de un 24,83% y las posiciones más significativas son: Esfera I Form Kau Tec (6,93%) y iShares MSCI All Country Asia ETF (4,85%)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,35%.

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 en el periodo ha sido del 10,69% (anualizada), mientras que la del MSCI World Euro Total Return ha sido del 11,67% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el MSCI World Euro Total Return. 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 10,51% en la Clase A y del 10,59% 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.

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.

Para la segunda parte del año esperamos más movimientos por parte de los Bancos Centrales a la hora de dibujar la hoja de ruta sobre cómo y cuándo del comienzo del tapering y las futuras subidas de tipos, donde en Estados Unidos ya se plantean para finales del próximo 2022.

Por otro lado, habrá que seguir muy de cerca la evolución de la inflación donde la hemos visto por encima de las expectativas de los últimos meses debido mayormente a un efecto base provocado por el COVID-19, además de por la subida de las materias primas.

Con todo ello, esperamos unas tirs de gobierno por encima de los niveles actuales para final de año provocado por un discurso de los Bancos Centrales menos acomodaticio, una mejora de los niveles de desempleo y un crecimiento robusto de las economías.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos resultados empresariales mejor que las expectativas gracias a la reactivación de las economías, y a la mejora de los programas de vacunación que hará que el consumo continúe al alza. Todo esto hará que desde el equipo de gestión el posicionamiento sea de duraciones cortas en renta fija para evitar esos riesgos de subida de tipos en el futuro y de tapering; y por el lado de la renta variable un posicionamiento más value que growth y estando muy atento a los datos de inflación para cubrir la cartera ante eventualidades de aumento de la volatilidad para proteger la cartera.

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
ES0L02104161 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,97 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
ES0L02104161 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,97 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
ES0L02103056 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,97 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
ES0000012E69 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,99 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
ES00000123U9 - REPOINVERSIS BANCO, S.A. -0,99 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,99 2021-01-04	EUR	0	0,00	24	0,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	144	2,70
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	144	2,70
ES0105029005 - ACCIONES Face	EUR	0	0,00	173	3,24
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	198	3,69
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	371	6,93
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	371	6,93
ES0110407030 - PARTICIPACIONES Esfera I-Baelo Patri	EUR	376	6,93	340	6,34
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesuris Valentum FI	EUR	126	2,32	102	1,91
TOTAL IIC		502	9,25	442	8,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		502	9,25	957	17,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CA6518531034 - ACCIONES Newmont Goldcorp Cor	CAD	0	0,00	69	1,28
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	0	0,00	33	0,62
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	114	2,11	130	2,42
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	1	0,01	1	0,01
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	232	4,28	355	6,62
CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp	USD	0	0,00	77	1,44
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	259	4,77	197	3,68
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	155	2,86	111	2,08
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	0	0,00	148	2,76
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	128	2,38
CA29250N1050 - ACCIONES Accs. Enbridge Inc	USD	0	0,00	84	1,56
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	121	2,24	118	2,20
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	330	6,08	285	5,32
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	224	4,13	178	3,33
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	144	2,65	120	2,24
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	111	2,05	293	5,48
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	305	5,62	169	3,14
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	0	0,00	98	1,83
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	88	1,62	87	1,63
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	238	4,39	215	4,01
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	137	2,52	135	2,51
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	307	5,65	330	6,15
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	364	6,71	407	7,60
TOTAL RV COTIZADA		3.130	57,69	3.766	70,29
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		3.130	57,69	3.766	70,29
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	202	3,72	200	3,73
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co	EUR	182	3,35	0	0,00
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	263	4,85	0	0,00
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	93	1,71	252	4,71
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	106	1,95	86	1,60
TOTAL IIC		845	15,58	538	10,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.975	73,27	4.304	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.477	82,52	5.260	98,21

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