

**FONVALCEM, FI**  
Nº Registro CNMV: 243

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**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](mailto: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](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,41	0,64	3,50	2,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,38	-0,64	-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	2.125,85	2.129,67	80	81	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	265,21	275,37	38	40	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	4.720	5.501	6.314	8.275
CLASE B	EUR	558	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	2.220,2958	2.444,4230	2.164,6387	2.993,6039
CLASE B	EUR	2.103,6779	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		0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
EUROSTOXX 50									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

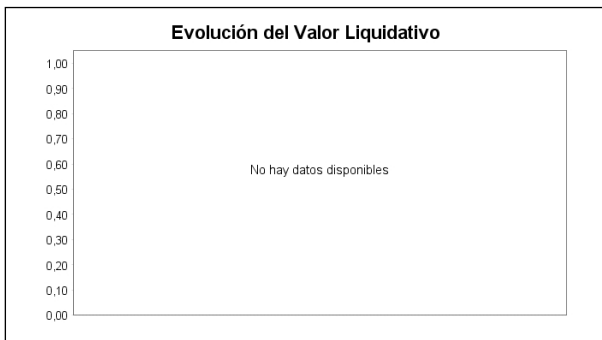
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,21	0,18	0,19	0,19	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 trimestral de los últimos 3 años



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

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
EUROSTOXX 50									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

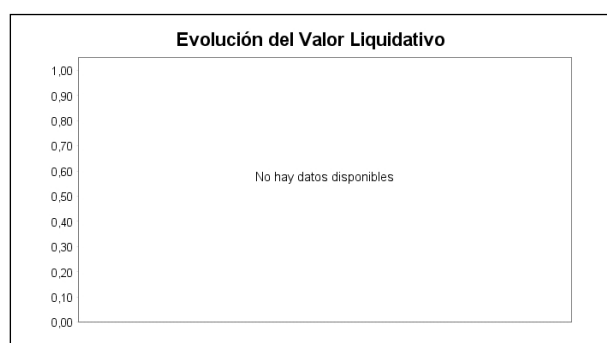
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,46	0,44	0,44	0,43	1,75	1,50	1,15	1,20

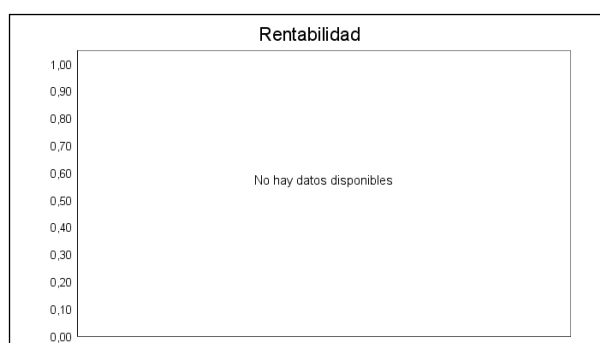
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	7.388	288	0,22
Renta Fija Mixta Euro	939	26	1,18
Renta Fija Mixta Internacional	74.745	820	0,74
Renta Variable Mixta Euro	2.654	99	-1,76
Renta Variable Mixta Internacional	138.731	2.483	1,92
Renta Variable Euro	5.152	119	7,62
Renta Variable Internacional	103.241	3.619	2,69
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	155.159	3.000	3,08
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	7.935	208	-0,17

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	495.945	10.662	2,24

\*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	5.200	98,52	4.456	90,35
* Cartera interior	1.158	21,94	406	8,23
* Cartera exterior	4.042	76,58	4.050	82,12
* 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)	45	0,85	447	9,06
(+/-) RESTO	33	0,63	29	0,59
TOTAL PATRIMONIO	5.278	100,00 %	4.932	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.932	4.470	5.952	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,56	-0,26	-2,10	127,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,27	9,89	-10,98	-21,15
(+) Rendimientos de gestión	7,54	10,15	-10,21	-20,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,36	0,21	0,82	85,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,32	7,38	-10,65	-8,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	2,57	-0,20	-61,42
± Otros resultados	-0,07	-0,02	-0,18	291,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,79	11,57
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	7,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	8,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,13	121,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,14	-25,50
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	39,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	39,69
+ 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)	5.278	4.932	5.278	

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



### 3. Inversiones financieras

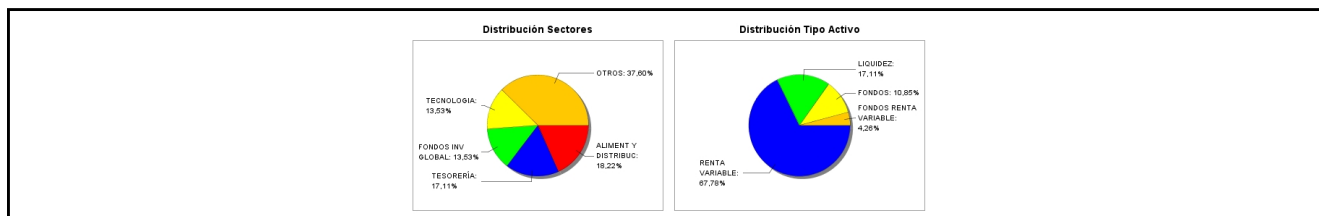
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	825	15,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	825	15,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	102	2,08
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	102	2,08
TOTAL IIC	333	6,32	303	6,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.158	21,98	406	8,23
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	3.577	67,78	3.605	73,07
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	3.577	67,78	3.605	73,07
TOTAL IIC	464	8,80	445	9,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.042	76,58	4.050	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.200	98,56	4.456	90,33

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

H) Con fecha 31 de julio de 2020 la CNMV resolvió verificar y registra a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor ,al objeto de modificar la vocación inversora y su política de inversión.

## 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 30-09-2020 que representan:

- Partícipe 1: 29,82% del patrimonio
- Partícipe 2: 24,57% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario, de compra por 1.118.303,00 euros (22% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento por 293.279,46 euros (5,7% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 6 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: 0,02780%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 354,92 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 tercer trimestre de 2020 que comenzó muy positivamente con la recuperación de los mercados mundiales, un repunte en los datos macroeconómicos, el levantamiento generalizado de las medidas de confinamiento en Europa y las primeras reaperturas de fronteras. En Europa, acuerdo para la aprobación del Fondo de Recuperación Europeo alcanzado tras cuatro días de intensas negociaciones entre los 27 estados de la UE. A finales del trimestre surgieron nuevos rebrotes de COVID-19 en el continente europeo, especialmente en España y Francia, que hicieron saltar las alarmas ante el temor a nuevas medidas sanitarias y sus consecuencias en la actividad económica. Por último, en EEUU terminaron el mes de septiembre sin acuerdo para un nuevo plan fiscal en EE UU y con el primer debate entre Trump y Biden de cara a las elecciones estadounidense del próximo 3 de noviembre. Debate caótico y cargado de polémica en torno a la gestión del Covid-19 por parte de la Casa Blanca, la guerra comercial con China y la reforma fiscal aprobada por Trump en 2018.

En el ámbito macroeconómico, signos de recuperación incompleta y no generalizada. Encuestas europeas que fueron paulatinamente recuperándose desde la parte industrial, pero mayor debilidad en servicios acusando la evolución y previsiones de corto plazo sobre la crisis sanitaria. El trimestre terminó, sin embargo, con buenas lecturas en los PMIs de Estados Unidos que progresaron linealmente y contrastando con las caídas de los PMIs Europeos, lastrados por el incremento de casos por COVID-19.

Por el lado de la renta variable, los mercados cerraron un verano muy positivo con subidas derivadas más por la ausencia de noticias negativas que por la salud de las compañías. Wall Street volvió a llevar la voz cantante impulsado por los valores tecnológicos que dispararon al Nasdaq hasta batir nuevos records históricos. Sin embargo, el trimestre terminó con recortes en las bolsas como consecuencia del incremento de la incertidumbre en torno al COVID-19 y el temor a las consecuencias de una segunda ola, especialmente en España, Francia e Inglaterra, las negociaciones entre la UE y el Brexit y las elecciones en Estados Unidos. El Ibex cerraba el trimestre con una fuerte caída del Ibex que se vio lastrado por la situación sanitaria, el selectivo español sufrió un recorte de -5% cayendo hasta los 6.700 puntos. En cuanto a los sectores, los sectores minorista y de bienes de consumo duradero cerraron el trimestre con mejores resultados frente a las fuertes caídas en los sectores financiero y petrolífero.

En el plano de la renta fija, desde la Reserva Federal cerró el trimestre reiterando la necesidad de un nuevo paquete de estímulo fiscal y la continuidad del monetario, pocas pistas sobre subidas de tipos más allá de las declaraciones de algunos de sus miembros. La Fed revisó al alza las lecturas de inflación alcanzándose el 2% para 2023, con lo que mantendría los tipos estables hasta entonces, sin cambios tampoco en los programas de compras. En cuanto al Banco Central Europeo, algunas voces afirmaron la disposición desde la entidad a un ajuste de todas sus medidas. Pese a no haber debatido la ampliación de las medidas existentes en el último Consejo, el BCE lanzó al mercado el mensaje de su predisposición y margen para hacerlo. Por el lado de la renta fija gubernamental, compras generalizadas de bonos especialmente en los estados periféricos. En cuanto a la renta fija corporativa, empeoramiento del crédito tanto del investment grade como high yield pero especialmente de este último.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El trimestre ha estado dirigido por las mismas variables que durante el trimestre anterior. Se ha tratado de proteger las ganancias adquiridas durante el rebote del verano. Se han mantenido los niveles de riesgo alcanzados al final del periodo anterior.

Lo que se ha pretendido, en todo caso es mantener la exposición a fondos que seleccionen compañías de calidad manteniendo la diversificación geográfica casi intacta, no se ha modificado la estrategia en lo que a aproximación al mercado se refiere.

#### 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 +3.37% frente a la rentabilidad del fondo del 7,65% en la clase A y 7,37% en la clase B.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha subido un 7,45% y ha subido un 3,41% respectivamente en su clase A y B, y el número de participes ha caído un 5% y 1,3% respectivamente. Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,65% en clase A y 7,37% en clase B y ha soportado unos gastos 0,21% en clase A y 0,46% en clase B sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% 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 2,69%.

## 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 del 67,78% siendo Estados Unidos la principal de inversión directa con casi un 60%, seguido por la zona euro con un 8%

Entre las operaciones realizadas se puede observar como el fondo ha cambiado significativamente su exposición geográfica, cerrando posiciones en valores europeos como por ejemplo Louis Vuitton, BMW o Safran. En la misma medida que otros valores americanos han sido incluidos en cartera como por ejemplo como Dominoss Pizza, Facebook o Apple.

El performance attribution, volvemos al asunto de los estilos. Valores americanos como Apple, Devoteam o Nike son los que más aportan a la IIC, +1,56%, +1,09% y 1,01% respectivamente. Mientras que Hermes International, Altria Group o Enbridge, restando 0,20%, 0,20% y 0,17% respectivamente, 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 14,4%. 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 -0,47%.

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. Debido al cambio en la vocación inversora y en la política de inversión del pasado 31 de julio de 2020, no hay datos suficientes para calcular las medidas de riesgo.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,64 2020-10-01	EUR	138	2,61	0	0,00
ES0L02105077 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,64 2020-10-01	EUR	138	2,61	0	0,00
ES0L02103056 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,64 2020-10-01	EUR	138	2,61	0	0,00
ES00000128X2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,65 2020-10-01	EUR	138	2,61	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,65 2020-10-01	EUR	138	2,61	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,65 2020-10-01	EUR	138	2,61	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		825	15,66	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		825	15,66	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	102	2,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	102	2,08
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	102	2,08
ES0110407030 - PARTICIPACIONES Esfera I-Baelo Patri	EUR	333	6,32	303	6,15
<b>TOTAL IIC</b>		333	6,32	303	6,15
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.158	21,98	406	8,23
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	EUR	0	0,00	243	4,92
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	EUR	0	0,00	433	8,77
US25754A2015 - ACCIONES Domino's Pizza Group	USD	298	5,64	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	57	1,15
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	EUR	0	0,00	52	1,06
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	0	0,00	98	1,98
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	0	0,00	191	3,87
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	1	0,01	1	0,01
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	225	4,27	219	4,45
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	0	0,00	109	2,21
US8923561067 - ACCIONES Tractor Supply Compa	USD	129	2,45	0	0,00
FR0000061137 - ACCIONES Burelle SA	EUR	0	0,00	86	1,75
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	0	0,00	53	1,08
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	69	1,40
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	197	3,73	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	161	3,27
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	81	1,54	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	61	1,15	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	0	0,00	139	2,82
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	107	2,02	205	4,16
CA29250N1050 - ACCIONES Enbridge Inc	USD	80	1,51	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	122	2,30	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	114	2,15	162	3,29
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	316	5,99	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	176	3,33	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	118	2,23	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	292	5,54	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	161	3,06	141	2,86
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	0	0,00	51	1,04
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	62	1,18	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	229	4,34	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	126	2,39	119	2,42
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	341	6,47	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	342	6,48	396	8,02
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	383	7,77
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	235	4,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.577	67,78	3.605	73,07
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.577	67,78	3.605	73,07
IE00BM67HT60 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	142	2,69	227	4,60
IE00BF5H4F30 - PARTICIPACIONES Seilern Int Plc-Stry	GBP	239	4,53	218	4,43
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	83	1,58	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		464	8,80	445	9,03
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.042	76,58	4.050	82,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.200	98,56	4.456	90,33

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 aplica.