

Informe de cartera
CONECTA GAP 2013 SICAV, SA

Mayo de 2017

ÍNDICE

1. Resumen de mercado
2. Datos básicos de cartera
3. Distribución patrimonial
4. Composición de la cartera
5. Resumen de operaciones
6. Glosario
7. Contacto

1. Resumen de mercado

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.

SITUACIÓN MACROECONÓMICA

Tras un inicio tranquilo, el riesgo político trajo de vuelta algunas dudas este mes, que se tradujeron en ventas de renta variable, incremento de la volatilidad y efecto refugio en la renta fija. A los riesgos procedentes de EEUU y el supuesto "impeachment" a Trump, se suman el escándalo del presidente brasileño, Michel Temer, y el recorte de la ventaja de Theresa May sobre los laboristas en Reino Unido.

Dejando a un lado la política, las encuestas nos dejan un balance ampliamente positivo a nivel mundial, particularmente en Europa. Desde la Fed adoptan una visión más prudente, aunque los implícitos descuentan ya con un 100% de probabilidad la subida de tipos en junio. En Japón, buena cifra de PIB, con claro apoyo desde la inversión. Entre los emergentes destaca Brasil, cuyo PMI supera la barrera de 50, adelantado un mejor momento de crecimiento. Por el contrario, China sigue en un lento proceso de desaceleración, con datos mixtos.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

Las últimas agitaciones políticas han frenado el avance de las bolsas. En Europa, destaca el FT 100 británico con un avance del 4,4%. En EEUU, el S&P 500 alcanzaba nuevos máximos históricos, al igual que el Nasdaq Composite, que ya supera el 15% de rentabilidad en el año. Entre los emergentes, mes negativo para el IPC de México y el Bovespa brasileño y resultados extraordinarios para el Hang-Seng chino, que consigue casi un 10% en el mes y se sitúa como el mejor índice del año, superando al Ibex 35. Los sectores más destacados del mes han sido el de telecomunicaciones y utilities, mientras que el sector de recursos básicos vuelve a corregir otro 4,6%.

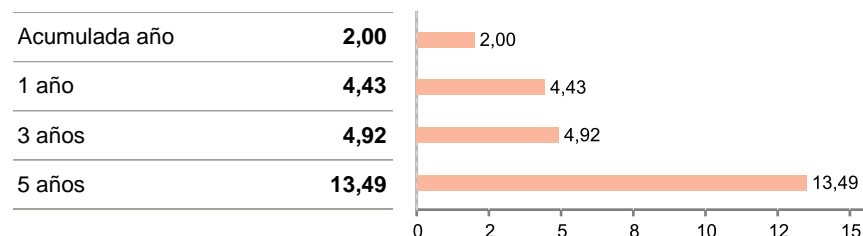
En renta fija gubernamental se produce un ligero aplanamiento en la curva americana y europea, consecuencia de las compras en los plazos largos. Lo mismo ocurre en la periferia, donde vuelve a destacar Portugal, con importantes compras a largo plazo. En renta fija corporativa se producen ventas en ambas categorías, investment-grade y high-yield, con una ligera reducción del diferencial en la curva europea.

El euro sigue al alza, a pesar de lo que marcan los diferenciales de tipos, y alcanza los 1,12 dólares; la libra a la baja dentro del rango 0,84-0,88. La OPEP cumplió con la extensión del recorte de producción y el crudo vuelve a niveles cercanos a los 50 dólares. El oro mantiene la zona de los 1.260 dólares.

2. Datos básicos de cartera

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.

RENTABILIDAD* (%)

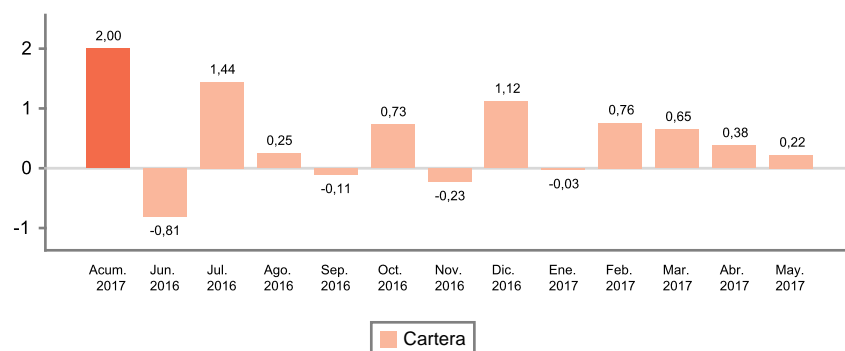


*Desde fecha del informe de cartera hacia atrás el periodo indicado

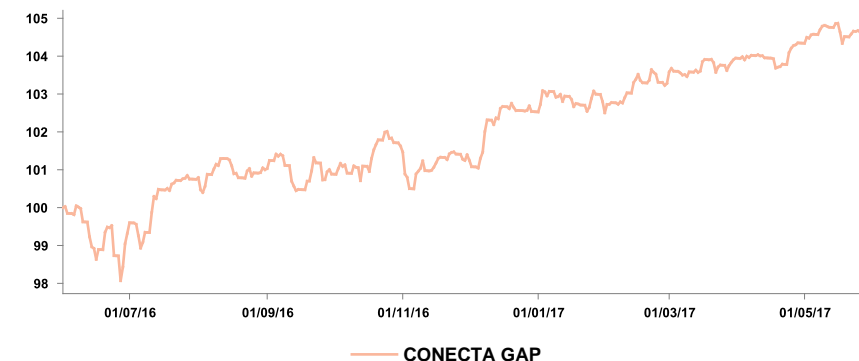
RIESGO (INDICADORES)

Pérdida máxima	4,85%	Turnover ratio (1 año)	1,83
Volatilidad (1 año)	2,95%	% meses en positivo (1 año)	66,67
Sharpe	1,17	% meses en negativo (1 año)	33,33
Máx drawdown	-1,98%	Tiempo de recuperación (en semanas)	2,00

GRÁFICO DE RENTABILIDADES (%)



EVOLUCIÓN LIQUIDATIVO BASE 100 12 MESES



VALOR PATRIMONIAL

	31-dic-16	30-abr-17	31-may-17
Patrimonio	11.227.061,85	11.209.179,92	11.133.194,18
Número de acciones/participaciones	1.461.475	1.433.791	1.420.892
Valor liquidativo/precio	7,68201	7,81786	7,83536
Número de accionistas/participes	--	--	206

PRINCIPALES VALORES (%)

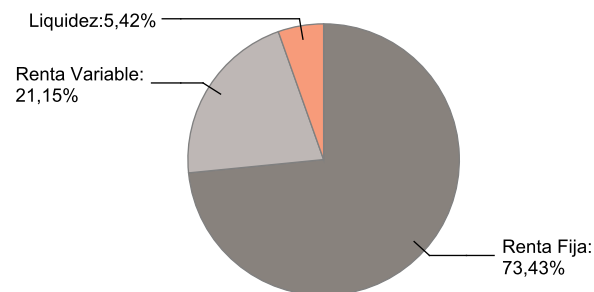
Parts. Carmignac Securite	12,15
Parts. Deutsche Floating Rates Notes	12,14
Parts. M&G Dynamic Allocat-CA	5,31
Parts. Invesco Pan Euro Hi Incom-C	5,31
Parts. Salar Fund PLC EUR E2	5,25
Parts. DWS Concept Kaldemorgen-FC	5,12
Parts. Nordea I Sic-Stab Ret-BI-Eur	5,11
Parts. Cartesio X-Valor y Div	5,10
Parts. Belgravia Epsilon	5,05
Parts. Natixis-LS ST Emrkt B-HI/A	5,04

3. Distribución patrimonial

COMPOSICIÓN PATRIMONIAL POR TIPOS DE ACTIVO (%)

	31/12	mes anterior	mes actual
Liquidez	6,17	8,61	5,42
Renta Variable	0,92	--	--
Fondos Renta Fija	55,29	70,67	73,43
Fondos Renta Variable	37,61	20,73	21,15

MES ACTUAL



Nota: Los derivados pueden ser de cobertura o inversión y, por lo tanto, sumar más del 100%. En el gráfico no están representados los derivados.

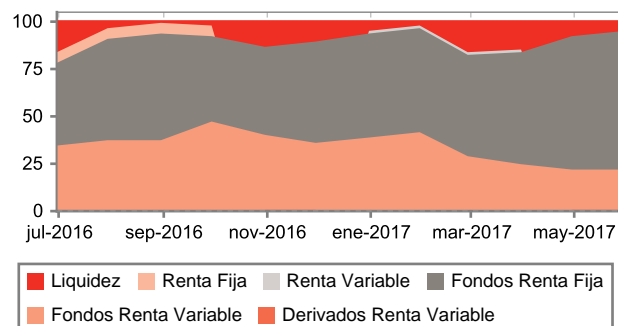
EXPOSICIÓN A DIVISAS (%)

	31/12	mes anterior	mes actual
EURO	86,04	100,00	97,79
DOLAR	10,86	--	2,21
LIBRA ESTERLINA	3,10	--	--

RENTA FIJA

TIR media (actual)	0,00 %
Duración media (actual)	0,00

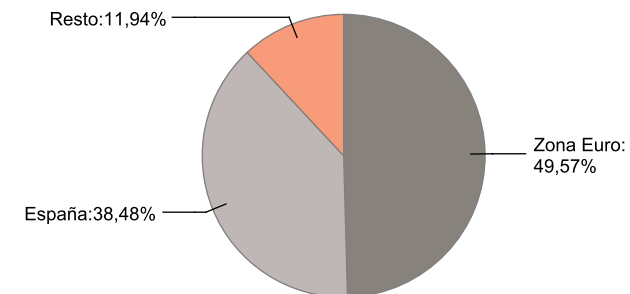
COMPOSICIÓN A LO LARGO DEL TIEMPO, ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN POR ZONA GEOGRÁFICA RENTA VARIABLE (%)

	31/12	mes anterior	mes actual
Zona Euro	54,98	49,72	49,57
España	22,57	38,34	38,48
Resto	12,40	11,94	11,94
Norteamérica	10,04	--	--

MES ACTUAL



4. Composición de la cartera

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.

FECHA VALORACIÓN: 31/05/2017

Nombre del Valor	Divisa	Nº títulos	COSTE MEDIO DE ADQUISICIÓN			VALOR DE MERCADO			PLUSVALÍA/MINUSVALÍA LATENTE		TIR de compra	TIR actual	Duración actual
			Cambio (*)	Coste medio	% s/total	Precio (*)	Valor efectivo	% s/total	EUR	%			
RENTA VARIABLE				2.150.793,79	19,32 %		2.354.884,40	21,16 %	204.090,61	9,49 %			
FONDOS INV EMERGENTE				419.173,58	3,76 %		435.215,65	3,91 %	16.042,07	3,83 %			
Parts. BL Global 50-B	EUR	159,12	1.728,2400	274.999,28	2,47 %	1.747,5601	278.073,50	2,50 %	3.074,22	1,12 %			
Parts. RAM Lux Sys-Emer Mkts Eq-INE	EUR	791,69	182,1100	144.174,30	1,29 %	198,4900	157.142,15	1,41 %	12.967,85	8,99 %			
FONDOS INV EUROPA				539.550,82	4,85 %		636.266,21	5,72 %	96.715,39	17,93 %			
Parts. BlackRock Str-Eur O EX-D2	EUR	803,70	311,0613	250.000,00	2,25 %	349,9900	281.286,96	2,53 %	31.286,96	12,51 %			
Parts. Groupama Avenir Euro-M	EUR	590,22	251,6200	148.511,91	1,33 %	323,8800	191.161,43	1,72 %	42.649,52	28,72 %			
Parts. Invesco PS European Eqty-A	EUR	7.936,91	17,7700	141.038,91	1,27 %	20,6400	163.817,82	1,47 %	22.778,91	16,15 %			
FONDOS INV GLOBAL				657.940,07	5,91 %		721.163,50	6,48 %	63.223,43	9,61 %			
Parts. Gesc Leon Valores Mixt Flex ClasA	EUR	12.750,24	24,1517	307.940,07	2,77 %	26,9805	344.008,33	3,09 %	36.068,26	11,71 %			
Parts. Merchbanc SICAV-Merchrenta	EUR	35.919,54	9,7440	350.000,00	3,14 %	10,5000	377.155,17	3,39 %	27.155,17	7,76 %			
VARIOS				534.129,32	4,80 %		562.239,04	5,05 %	28.109,72	5,26 %			
Parts. Belgravia Epsilon	EUR	232,26	2.299,7462	534.129,32	4,80 %	2.420,7753	562.239,04	5,05 %	28.109,72	5,26 %			
RENTA FIJA				7.829.975,16	70,33 %		8.175.423,86	73,43 %	345.448,70	4,41 %			
FONDOS DE INVER. RF				3.540.643,48	31,80 %		3.625.904,32	32,57 %	85.260,84	2,41 %			
Parts. AXA IM FIIS-Eur Sh Dur H-F¿l	EUR	2.113,76	130,1000	275.000,00	2,47 %	130,9800	276.860,15	2,49 %	1.860,15	0,68 %			
Parts. Candrian Bonds-E H/Y I-C	EUR	239,78	1.157,0097	277.422,00	2,49 %	1.178,2600	282.517,29	2,54 %	5.095,29	1,84 %			
Parts. Carmignac Securite	EUR	771,65	1.752,1120	1.352.013,73	12,14 %	1.753,0000	1.352.698,94	12,15 %	685,21	0,05 %			
Parts. Cartesio X-Valor y Div	EUR	307,11	1.718,3817	527.727,75	4,74 %	1.847,7427	567.455,49	5,10 %	39.727,74	7,53 %			
Parts. Natixis-LS ST Emrkt B-HI/A	EUR	5.470,47	102,0900	558.480,00	5,02 %	102,6100	561.324,62	5,04 %	2.844,62	0,51 %			
Parts. Salar Fund PLC EUR E2	EUR	4.061,14	135,4300	550.000,00	4,94 %	144,0600	585.047,83	5,25 %	35.047,83	6,37 %			

4. Composición de la cartera

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.

FECHA VALORACIÓN: 31/05/2017

Nombre del Valor	Divisa	Nº títulos	COSTE MEDIO DE ADQUISICIÓN			VALOR DE MERCADO			PLUSVALÍA/MINUSVALÍA LATENTE		TIR de compra	TIR actual	Duración actual
			Cambio (*)	Coste medio	% s/total	Precio (*)	Valor efectivo	% s/total	EUR	%			
RENTA FIJA				7.829.975,16	70,33 %		8.175.423,86	73,43 %	345.448,70	4,41 %			
FONDOS INV EUROPA				858.774,84	7,71 %		929.460,38	8,35 %	70.685,54	8,23 %			
Parts. AXA World FD-GI Inflation IR	EUR	3.919,81	89,2900	350.000,00	3,14 %	86,2900	338.240,58	3,04 %	-11.759,42	-3,36 %			
Parts. Invesco Pan Euro Hi Incom-C	EUR	26.010,55	19,5603	508.774,84	4,57 %	22,7300	591.219,80	5,31 %	82.444,96	16,20 %			
FONDOS INV GLOBAL				1.829.354,86	16,43 %		2.022.761,71	18,16 %	193.406,85	10,57 %			
Parts. DWS Concept Kaldemorgen-FC	EUR	3.874,36	146,9700	569.415,00	5,11 %	147,2300	570.422,33	5,12 %	1.007,33	0,18 %			
Parts. Halley Sicav-Alinea Glb-A	EUR	2.885,77	101,4761	292.836,97	2,63 %	100,9600	291.347,54	2,62 %	-1.489,43	-0,51 %			
Parts. M&G Dynamic Allocat-CA	EUR	34.627,24	14,0105	485.144,61	4,36 %	17,0843	591.582,12	5,31 %	106.437,51	21,94 %			
Parts. Nordea I Sic-Stab Ret-BI-Eur	EUR	31.355,16	15,3709	481.958,28	4,33 %	18,1600	569.409,72	5,11 %	87.451,44	18,15 %			
FONDOS INV NORTEAMER				250.000,98	2,25 %		246.257,49	2,21 %	-3.743,49	-1,50 %			
Parts. UBAM-Dy US Dollar BD	USD	1.255,46	220,4209	250.000,98	2,25 %	220,5500	246.257,49	2,21 %	-3.743,49	-1,50 %			
FONDOS MONETARIOS				1.351.201,00	12,14 %		1.351.039,96	12,14 %	-161,04	-0,01 %			
Parts. Deutsche Floating Rates Notes	EUR	16.005,69	84,4201	1.351.201,00	12,14 %	84,4100	1.351.039,96	12,14 %	-161,04	-0,01 %			
DEPÓSITOS				602.885,92	5,42 %		602.885,92	5,42 %					
Tesorería				602.885,92	5,42 %		602.885,92	5,42 %					
Deudores / Acreedores				26.321,20	0,24 %		26.321,20	0,24 %					
CC (EUR) en INVERSIS BANCO, S.A.	EUR	576.564,72		576.564,72	5,18 %		576.564,72	5,18 %					
TOTAL DE CARTERA DE VALORES				9.980.768,95	100,00 %		10.530.308,26	100,00 %	549.539,31	5,51 %			
TOTAL PATRIMONIO							11.133.194,18						

5. Resumen de operaciones

Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.

DIVISA: EUR

Fecha operación	Descripción del Valor	Títulos	Cambio	Líquido	Resultado	Resultado (%)
RENTA VARIABLE				2.819.699,81	1.987,26	
CANJE ENTRADA						
15/05/2017	Parts. Belgravia Epsilon	232,26				
CANJE SALIDA						
15/05/2017	Accs. Belgravia Beta SICAV	12.154,00				
COMPRA				1.351.201,00		
12/05/2017	Parts. Deutsche Floating Rates Notes	16.005,69	84,4200	1.351.201,00		
COMPRA AUTOCARTERA				109.067,05		
04/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA	5.904,00	7,8342	46.253,05		
10/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA	7.264,00	7,8530	57.043,97		
10/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA			9,75		
11/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA	1,00	7,8514	7,85		
15/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA	730,00	7,8565	5.735,27		
16/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA			10,50		
17/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA			1,21		
19/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA			5,45		
VENTA				1.351.584,74	1.987,26	
10/05/2017	Parts. DWS Floating Rate Notes	16.022,27	84,3900	1.351.716,03	2.118,55	0,16
25/05/2017	Accs. Banco Santander (sp)			-66,08	-66,08	
25/05/2017	Accs. CaixaBank Corp			-65,21	-65,21	

Este resumen de operaciones no incluye los repos ni los movimientos de la cuenta corriente que no supongan inversión/desinversión financiera.

* Las operaciones señaladas no se incluyen en el sumatorio del líquido.

5. Resumen de operaciones

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.

DIVISA: EUR

Fecha operación	Descripción del Valor	Títulos	Cambio	Líquido	Resultado	Resultado (%)
RENTA VARIABLE				2.819.699,81	1.987,26	
VENTA AUTOCARTERA				7.847,02		
10/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA	620,00	7,8530	4.868,84		
16/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA			-5,34		
18/05/2017	Accs. Conecta Gap 2013 SICAV SA	380,00	7,8600	2.983,52		

Este resumen de operaciones no incluye los repos ni los movimientos de la cuenta corriente que no supongan inversión/desinversión financiera.

* Las operaciones señaladas no se incluyen en el sumatorio del líquido.

5. Resumen de operaciones

Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.

DIVISA: USD

Fecha operación	Descripción del Valor	Títulos	Cambio	Líquido	Resultado	Resultado (%)
DIVISAS PLAZO				250.000,93		
COMPRA				250.000,93		
24/05/2017	Dolar	276.729,83	1,1069	250.000,93		
RENTA VARIABLE				250.000,98		
COMPRA				250.000,98		
19/05/2017	Parts. UBAM-Dy US Dollar BD	1.255,46	220,4200	250.000,98		

Este resumen de operaciones no incluye los repos ni los movimientos de la cuenta corriente que no supongan inversión/desinversión financiera.

* Las operaciones señaladas no se incluyen en el sumatorio del líquido.

6. Glosario

Rentabilidad: Cálculo del porcentaje de beneficio o pérdida que obtiene un inversor, en el período indicado.

Valor liquidativo / Precio: Resultante de dividir el patrimonio del fondo/Sicav entre el número de participaciones/acciones existentes. La Sociedad Gestora determina y publica periódicamente el valor liquidativo/precio del fondo/Sicav.

Volatilidad (1 año): La volatilidad es el movimiento observado en el precio de un activo. La desviación típica es la medida de volatilidad más ampliamente utilizada. La volatilidad y la desviación típica se consideran generalmente como una medida del riesgo.

Max. Drawdown: Porcentaje máximo de caída continuada en un período de tiempo (un año).

% de meses en positivo (1 año): Es el porcentaje de meses del año que el fondo/sicav arroja rentabilidad positiva.

Tiempo de recuperación (en semanas): Número de semanas que el valor liquidativo/precio del fondo/Sicav tarda en recuperarse del máximo drawdown.

Duración: Es la media ponderada de los distintos vencimientos de los flujos de caja, ponderados por el valor actual de cada uno de esos flujos. La duración mide también la sensibilidad del precio del activo al riesgo de tipo de interés.

Patrimonio: Valor de los activos incorporados en la cartera del fondo/Sicav. El patrimonio de un fondo/sicav aumenta o disminuye en función de las nuevas suscripciones o los reembolsos y del valor de mercado de los activos.

Pérdida Máxima: Valor máximo estimado de pérdida probable asociado a un intervalo de confianza, que en este caso es del 95%, durante un periodo de un año. Los cálculos asociados a esta pérdida máxima asumen hipótesis de trabajo que pudieran no cumplirse (en particular las relativas a la distribución de probabilidades).

Ratio de Sharpe: Medida que indica el diferencial de rentabilidad obtenido sobre el activo libre de riesgo por unidad de riesgo asumido, donde el riesgo se mide por la volatilidad del fondo/Sicav.

Turnover ratio: Medida que relaciona el volumen de compras/ventas y suscripciones/reembolsos del fondo/sicav con el patrimonio medio del año. Indica la rotación de activos dentro de la cartera.

% de meses en negativo (1 año): Es el porcentaje de meses del año que el fondo/sicav arroja rentabilidad negativa.

TIR: Tasa Interna de Rentabilidad.

DATOS CONTACTO

Nombre: Conecta Capital

Tél.:

Email:

Depositaria: INVERDIS BANCO S.A.

ISIN: ES0166982035

DISCLAIMER PARA DOCUMENTOS DE ANÁLISIS FINANCIERO Y DE MERCADOS

Todos los apartados y secciones de este documento han sido elaborados por el equipo de analistas financieros del grupo ANDBANK (en adelante ANDBANK). Las opiniones expresadas en el mismo se basan en una valoración conjunta de estudios e informes de terceros. Esos informes contienen valoraciones de carácter técnico-subjetivo de datos y factores económicos y socio-políticos de relevancia, de los cuales los analistas de ANDBANK extraen, valoran y sintetizan aquellas informaciones que consideran más objetivas para, después, consensuar y redactar unas opiniones razonables sobre las cuestiones analizadas en el documento. Las opiniones y estimaciones del presente documento se basan en hechos y condiciones de mercado sucedidos hasta la fecha de la publicación de este documento y, por tanto, no pueden ser determinantes para valorar hechos futuros posteriores a dicha fecha. ANDBANK puede emitir opiniones sobre activos financieros que difieran en su totalidad o en parte del consenso de mercado. Los índices de mercado elegidos están seleccionados bajo los criterios únicos y exclusivos que ANDBANK considere más apropiados. ANDBANK en ningún caso garantiza la materialización efectiva de predicciones o hechos contenidos en el presente documento, y de manera expresa advierte que los resultados pasados no constituyen una orientación sobre los resultados futuros; que los instrumentos analizados podrían no ser adecuados para todos los inversores; que las inversiones pueden fluctuar con el tiempo en precio y valoración, y que eventuales cambios en los tipos de interés o en los tipos de cambio entre divisas son factores que también podrían afectar a la exactitud de las opiniones expresadas. Este documento no puede considerarse, en ningún caso, como una oferta o proposición de venta de productos o activos financieros que se puedan mencionar, y toda la información aquí contenida es indicativa y no podrá ser considerada como único factor relevante en la decisión de realizar una inversión determinada. El presente documento no analiza otros factores que pudieran afectar a dicha decisión, tales como el perfil de riesgo del inversor, sus conocimientos, experiencia y situación financiera, el horizonte temporal de la inversión o la liquidez de la misma. En consecuencia, será responsabilidad del inversor buscar y obtener el asesoramiento financiero oportuno con el objetivo de valorar los riesgos, costes y otras características de las inversiones que desee realizar. ANDBANK declina expresamente cualquier responsabilidad por la exactitud o completitud de las evaluaciones mencionadas en este documento, así como por los posibles errores u omisiones en que pudieran incurrirse durante el proceso de publicación del mismo. Ni ANDBANK ni el autor de este documento responderán por cualquier pérdida en que un inversor pudiera incurrir, directa o indirectamente, como resultado de cualquier inversión que estuviese basada en cualquier información contenida en el presente documento. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a modificación sin aviso previo.