

DP FLEXIBLE GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 321

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/1992

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: Invierte en valores de renta fija y variable, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes, y sin límite definido en cuanto a su capitalización bursátil. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. La inversión en renta fija será en emisiones tanto públicas como privadas, sin límites predeterminados en lo que se refiere a la duración y el rating. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. El Fondo podrá invertir, hasta un 100% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo podrá invertir un 20% en una misma IIC y un 30% en IICs no armonizadas. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o de baja calificación crediticia 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,00	0,31	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	-0,09	1,39	-0,27

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	1.146.550,89	1.224.294,86
Nº de Partícipes	110	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.278	20,3030
2022	24.226	19,7880
2021	21.263	20,5218
2020	20.150	19,0683

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,60	0,36	2,23	1,07	-1,48	-3,58	7,62	-0,75	-6,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	15-06-2023	-0,29	22-03-2023	-2,56	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	28-04-2023	0,67	06-01-2023	1,62	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,45	1,89	2,90	3,58	3,97	3,85	3,31	7,07	4,00
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK DP FLEXIBLE GLOBAL FI	2,79	2,46	3,09	4,74	4,64	4,85	2,82	6,98	3,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,31	3,31	3,38	3,39	3,33	3,39	3,05	3,14	2,44

(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.

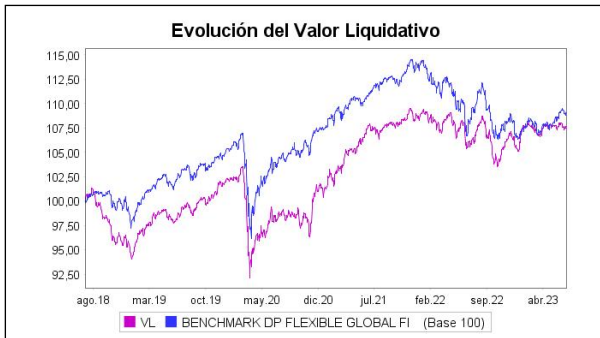
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,15	0,14	0,58	0,90	0,85	0,98

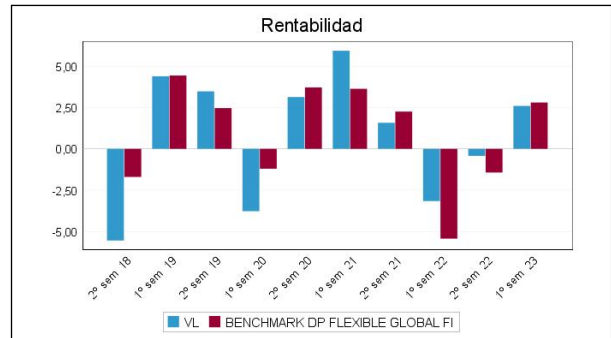
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	389.273	2.914	1,83
Renta Fija Internacional	11.014	424	1,42
Renta Fija Mixta Euro	16.756	170	5,05
Renta Fija Mixta Internacional	80.897	1.010	1,12
Renta Variable Mixta Euro	4.643	119	16,64
Renta Variable Mixta Internacional	249.646	3.168	2,83
Renta Variable Euro	4.221	89	7,05
Renta Variable Internacional	377.810	16.403	5,74
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	6.152	175	4,25
Global	721.235	9.567	3,85
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	9.211	201	1,15
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.870.859	34.240	3,58

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.659	97,34	20.798	85,85
* Cartera interior	8.988	38,61	8.930	36,86
* Cartera exterior	13.556	58,24	11.811	48,75
* Intereses de la cartera de inversión	116	0,50	56	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	602	2,59	3.418	14,11
(+/-) RESTO	17	0,07	11	0,05
TOTAL PATRIMONIO	23.278	100,00 %	24.226	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)	24.226	20.934	24.226	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,51	15,26	-6,51	-146,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	-0,44	2,59	-743,04
(+) Rendimientos de gestión	2,77	-0,24	2,77	-1.331,04
+ Intereses	0,52	0,15	0,52	271,27
+ Dividendos	0,14	0,18	0,14	-13,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,02	-0,16	673,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	-0,68	1,13	-280,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,06	-0,03	-159,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,15	-0,23	1,15	-637,93
± Otros resultados	0,01	0,30	0,01	-96,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,15	-0,18	33,49
- Comisión de gestión	-0,10	-0,09	-0,10	21,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	72,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-294,49
(+) Ingresos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	-0,04	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.278	24.226	23.278	

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

3. Inversiones financieras

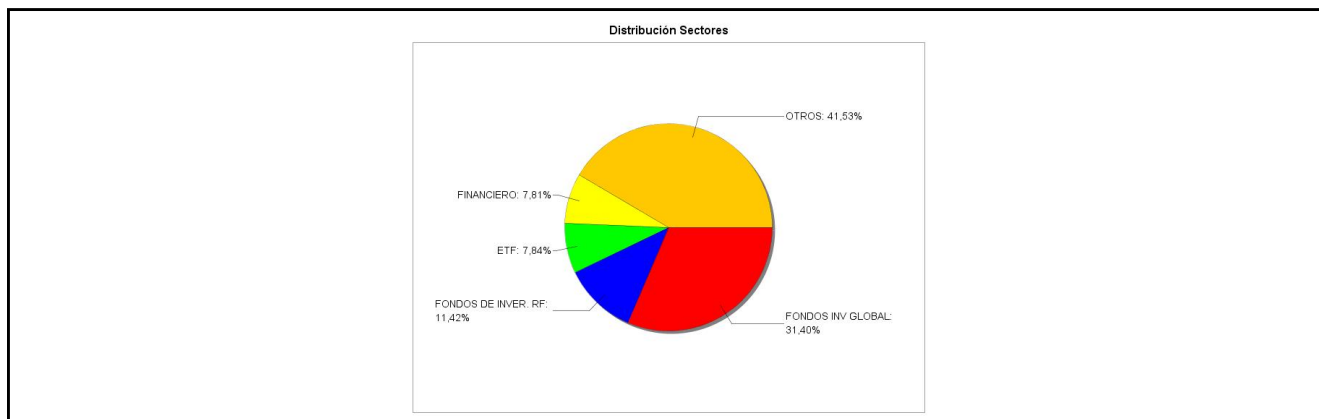
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	596	2,57	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	88	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	685	2,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	993	4,26	1.723	7,11
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	993	4,26	1.723	7,11
TOTAL IIC	7.310	31,41	7.207	29,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.988	38,62	8.930	36,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.373	31,67	3.174	13,10
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	7.373	31,67	3.174	13,10
TOTAL RV COTIZADA	206	0,88	692	2,86
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	206	0,88	692	2,86
TOTAL IIC	5.977	25,69	7.945	32,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.556	58,24	11.811	48,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.543	96,86	20.742	85,62

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

	SI	NO
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) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2023 que representa:

- Partícipe 1: 45% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 14.731.450,00 euros (60,93% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 14.644.674,61 euros (60,58% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del \pm STR -1%, suponiendo en el periodo 5.896,38 euros por saldos acreedores y deudores. Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores 1.774,30 euros.
- 2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:
 - Parts. Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 473.346,56 euros, fondo gestionado por la gestora.

-Parts. Dp Renta Fija-C (ES0142167008) en media en el periodo de 2.408.226,06 euros, fondo gestionado por la gestora.

- Parts. Merch-Fontemar FI (ES0138914033) en media en el periodo de 2.437.421,02 euros, fondo gestionado por la gestora.

-Parts. Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 1.970.250,72 euros, fondo gestionado por la gestora.

-Parts. Sigma Inv House FCP SH Mid-B (LU1091599057) en media en el periodo de 984.960,34 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 376,98 euros.

3.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 72,60 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

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.

El escenario que se ha dibujado en esta primera mitad de 2023 ha venido marcado por un apetito por el riesgo notable en contra del posicionamiento generalizado de estrategias y gestores del cierre de 2022. Incluso, los episodios de volatilidad que se han dado (techo de deuda en EE.UU, crisis de los bancos medianos en EE.UU.,...) han tenido una duración e impacto limitados. Merece la pena revisar el marco de referencia macroeconómico para ahondar en la explicación del comportamiento de los mercados y diferentes agentes.

Inflación y bancos centrales. A lo largo del semestre hemos visto como las tasas de inflación general de los países desarrollados iban cediendo a la baja, si bien se han situado lejos de los objetivos de los bancos centrales. La caída del precio de la energía (con el gas natural <30 EUR / MWh y el petróleo Brent superando apenas los 75 \$/bbl) y ciertos efectos estadísticos explican buena parte de la desaceleración. Pero, también un comportamiento más moderado de ciertos factores estructurales: normalización de las cadenas de aprovisionamiento globales, caída de los precios de bienes industriales y materiales básicos no energéticos,... Aún así, la lectura de los precios subyacentes resulta algo menos amable y parece presentar una mayor resistencia al descenso como resultado del dinamismo de los precios de ciertos servicios, así como la facilidad de las empresas para trasladar subidas de precios al consumidor final. Incluso, el riesgo de efectos de segunda ronda no desaparece toda vez que los salarios, especialmente en EE.UU. permanecen elevados.

En esta tesitura, los bancos centrales occidentales han optado por mantener las subidas de tipos de interés. La Reserva Federal ha subido los tipos desde el 4,5% (rango alto) al 5,25% y, si bien está en modo pausa, no se descarta que aún pudiera dar algún paso adicional. Como siempre, los datos que se vayan conociendo marcarán el rumbo. El techo de subidas parece validado por el mercado; pero, permanece la discrepancia entre lo que piensa el FOMC que hay que

hacer, tipos más altos durante más tiempo, y lo que descuentan los mercados, bajar tipos en pocos trimestres. En el caso del BCE las subidas han llevado el tipo refi del 2,50% al 4,0%. En el caso europeo, subidas adicionales parecen garantizadas al escuchar al consejo y a Christine Lagarde. Los riesgos para el comportamiento de los precios en Europa están sesgados aún a permanecer muy por encima del objetivo del BCE del 2%. Previsiblemente, será a lo largo de 2024 cuando se pueda ser más taxativo acerca del fin del actual episodio de precios muy elevados. Adicionalmente, a las medidas de tipos no hay que olvidar que estos dos bancos centrales siguen retirando otros estímulos del mercado mediante la reducción del tamaño de sus balances. Una tarea que requerirá de muchos trimestres para llegar a la normalización: el tamaño del balance de la Fed supera los 8,3 billones de USD, mientras que el del BCE rebasa los 7,7 billones de EUR. Drenar esta liquidez actuará como freno monetario adicional en un entorno en el que lo tipos de interés reales aún son bajos en perspectiva histórica a ambos lados del Atlántico.

En el caso del BoJ, a llegada de Ueda ha servido para garantizar la continuidad de su predecesor en cuanto a política monetaria. Uno de los efectos derivados de este posicionamiento ha sido la pérdida del valor del yen frente a casi todas las divisas. También el PBOC ha sido protagonista; pero, su ciclo económico está en un momento bien diferente. La salida de los confinamientos duros está teniendo algo menos de impulso del esperado en lo que respecta al consumo y el comportamiento de los particulares. Así, hemos visto cómo se rebajaban los tipos de interés para ayudar a la economía china.

Lo relevante del movimiento del BCE y la Fed, también de la RBA australiana, el BoE en Reino Unido y tantos otros bancos centrales en occidente) es que las subidas de tipos de interés más rápidas de la historia en muchos casos no están teniendo un impacto relevante en las dinámicas de crecimiento. Esta afirmación requiere matices por áreas geográficas. El caso más relevante es el de EE.UU., para el que los analistas vienen descontando desde hace más de 9 meses una recesión con probabilidades superiores al 60% en el horizonte de los doce siguientes que no acaba de llegar. Es más, se empiezan a ver signos de estabilización en el sector inmobiliario. La resiliencia de la economía americana es uno de los elementos más sorprendentes. Y, por el momento, parece difícil de atisbar el catalizador que podría hacer que se produjera una caída severa de la actividad. Manda la idea de suave desaceleración, soft landing. En Europa, usando Alemania y España como referencias, vemos que la primera ya está en recesión, mientras la segunda goza de inercias favorables en la mayoría de indicadores macro.

En el trimestre han acaecido otros dos eventos relevantes: la situación de la banca americana mediana y la explosión del interés por la Inteligencia Artificial (IA en adelante).

El incidente del Silicon Valley Bank (también el Signature Bank, First Republic Bank y Silvergate) puso de manifiesto de forma súbita un riesgo sistémico en EEUU. Aunque cada uno de los bancos mencionados tiene su particular casuística, en el origen de los problemas de todos los bancos tenemos un denominador común: la estabilidad de su base de depósitos. Para el caso del SVB, la tormenta perfecta se generó a partir una mala gestión de los riesgos de balance (carteras a vencimiento con pérdidas severas), la salida de depósitos de forma acelerada, el posicionamiento del banco... y puso en alerta a todo el sistema. Sin embargo, todo ello quedó en poco más de un episodio aislado de volatilidad gracias a la rápida actuación del gobierno y la Fed garantizando de forma puntual depósitos, el diseño de una elegante solución técnica con la creación de una ventana de descuento de papel a valor nominal y la actuación de los grandes bancos del sector apoyando a los más débiles.

Y si algún evento de forma aislada ha tenido gran trascendencia en el comportamiento de los mercados, éste ha sido, el relativo a la IA. Aunque todos podíamos tener claro, que estábamos ante una tendencia de futuro de potencial elevado, fueron las declaraciones del CEO de Nvidia, Jen-Hsun Huang, señalando que se estaba iniciando una nueva era informática, las actuaron como catalizador para disparar el interés por la IA. Los efectos han sido extraordinarios: las grandes compañías tecnológicas y todas aquellas que pudieran beneficiar de la implementación de estrategias basadas en IA han tenido un comportamiento excepcional desde el 29 de mayo, fecha de las declaraciones antes mencionadas. Sería injusto decir que la tecnología sólo se está comportando bien por esta razón cuando desde octubre del año pasado las llamadas FAANG, Nvidia, Tesla y otras tantas estaban ya teniendo un comportamiento excepcional. Es relevante señalar que este comportamiento se ha traducido en una amplitud del mercado (número valores que impulsan la subida de los índices) mínima.

En estas circunstancias, todos los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo, destacando las categorías de high yield en EE.UU y global que a cierre del semestre superaban el 5% de retorno acumulado o el high yield europeo que alcanzaba el 4,8%. La categoría de la renta fija menos brillante fueron los treasuries que apenas superaron el 0,5% de

retorno. Pero, el poder del carry sigue siendo muy potente y, con volatilidades limitadas, parece situar a la renta fija como un activo esencial en la composición de carteras para la parte más conservadora. Las subidas de los tramos cortos se han visto más que compensadas con el comportamiento de los diferenciales corporativos: el diferencial de grado de inversión se sitúa por debajo de los 75 p.b. mientras que el high yield se acerca a lo 400 p.b. reflejando ambos escenarios benignos en términos de riesgo de impago y el buen estado de forma de los balances de las compañías en un entorno macro que resiste. Las perspectivas para el segundo semestre parecen aconsejar la idea de posicionamientos algo más conservadores.

En cuanto a la renta variable, después del mal cierre de 2022, 2023 se ha revelado como un año de buen comportamiento de la renta variable con mención especial al índice Nasdaq Composite que repuntaba un +31,7%, el S&P 500 +15,9%, el IBEX un 16,6%, el DAX un 16,0%. También ha sido una estrella el Nikkei que en yenes subía más de un 27% (+13% en EUR). Mientras en el lado negativo cabe destacar, el mal comportamiento de los índices chinos que cerraban en negativo el semestre.

Desde el punto de vista de los factores y sectores, los ganadores de 2023 en el primer semestre han sido los que menos brillaron en el 2022. Y los que han tenido un desempeño peor, fueron las estrellas del año pasado. Así, hemos pasado del value-quality a preferir el growth y el momentum.

Las valoraciones de la renta variable en este primer semestre han dado paso a un encarecimiento de la mayoría de índices. En el caso de EE.UU con marcado protagonismo de la expansión de múltiplos al calor de la tecnología. En el caso de Europa de la mano de los resultados empresariales en su mayoría. Así, los indicadores de price earnings ratio a doce meses vista se sitúan en el caso americano por encima de la 20x, mientras que en Europa se sitúan más cerca de su media histórica de 13-14x.

Finalmente señalar que el cruce EURUSD se ha mantenido en el año dentro de un amplio rango que ha ido desde los 1,05 a los 1,11 en función de las expectativas de tipos de interés, flujos y desempeño económico de las dos áreas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se reduce la exposición en renta variable directa dejándola a niveles del 5,14%, se había reducido sustancialmente en el segundo semestre de 2022 con el objetivo de realizar operativa en función de la evolución de los mercados dejando margen para volver a incrementarla, en renta fija directa se incrementan posiciones hasta niveles del 34,62% desde el 13,1% del anterior periodo, con la compra de Ibercaja 2027, Kuttxa 26, Italia 25, Treasury 26... en ETF y fondos de inversión se reducen también las posiciones del 61,83% al 57,1% actual. Se reduce la mitad de la posición en oro por un 2,5% del patrimonio del fondo. La exposición en renta variable total se reduce a niveles del 11,84%

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones mantenidas por el vehículo han sido:

- Merch-Fontemar con una posición del 10,49% y rentabilidad del semestre del 0,72%.
- DP Renta Fija con una posición del 10,48% y rentabilidad del semestre del 2,49%.
- DP Ahorro con una posición del 8,56% y rentabilidad del semestre del 1,45%.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,11% frente al 2,6% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 3,91% y el número de participes ha caído un 7,56% Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,6% y ha soportado unos gastos de 0,31% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,15% 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 3,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se venden las acciones de Repsol, Telefonica, Enagas, Caixabank, Aritza y Teekay. Se realizan operaciones de compra de bonos incrementando la exposición en un 21,52% con compra de bonos financieros y gobiernos vencimientos entre 2 y 5 años como Ibercaja 2027, Kuttxa 26, Italia 25, Treasury 26.

Respecto a las inversiones, las posiciones que han aportado más rentabilidad en el semestre son las que mantiene en acciones de Enerside (+0,60% VL), DP Renta Fija (+0,36% VL) y Gold Bullion (+0,21% VL), siendo las mayores

detractoras de rentabilidad las posiciones en Atrys (-0,23% VL), DP Health Care (-0,09% VL) y Hannun (-0,06% VL)

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 38,66% producido por su exposición en IIC.

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 57,08% y las posiciones más significativas son: Merch-Fontemar FI (10,44%), Parts. Dp Renta Fija-C (10,42%), y DP Ahorro FI (8,5%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,39%.

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 2,45% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,61% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,07%, 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 3,31%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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.

La IIC acude a la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2023 de HANNUN, Se vota a favor en 9 de los 10 puntos y no se vota en el noveno.

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.

Primer semestre positivo en términos de retorno en casi todos los Mercados de Renta Variable. El inicio de 2023 se sigue manteniendo riesgos importantes, inestabilidades geopolíticas, aumento de precios en las materias primas y las subidas de tipos de interés más intensas, en este sentido la inflación parece ser más persistente de lo que parecía a principios de año, aunque los últimos datos han ido mejorando, los bancos centrales han tenido que ir subiendo los tipos más de lo que inicialmente se había descontado. Por otro lado, parece ser que finalmente no nos vamos a encaminar a una recesión global y que en los principales países occidentales, de ocurrir sería bastante leve, en cualquier caso y debido a la rentabilidad que ofrece la renta fija en la que hemos ido invirtiendo, nos hace ser prudentes y mantener nuestra posición en renta variable sin, en principio, incrementarla.

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
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	297	1,28	0	0,00
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2027-06-07	EUR	299	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		596	2,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		596	2,57	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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	88	0,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		88	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		685	2,95	0	0,00
ES0105637005 - ACCIONES Hannun	EUR	20	0,08	31	0,13
ES0105634002 - ACCIONES Enerside Energy	EUR	654	2,81	507	2,09
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	223	0,96	266	1,10
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	0	0,00	215	0,89
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	96	0,41	76	0,31
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	154	0,64
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	155	0,64
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	205	0,84
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	114	0,47
TOTAL RV COTIZADA		993	4,26	1.723	7,11
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		993	4,26	1.723	7,11
ES0170865010 - PARTICIPACIONES Dp Healthcare FI-C	EUR	476	2,05	482	1,99
ES0142167008 - PARTICIPACIONES Dp Renta Fija-C	EUR	2.425	10,42	2.365	9,76
ES0141580003 - PARTICIPACIONES Dp Ahorro FI-C	EUR	1.979	8,50	1.948	8,04
ES0138914033 - PARTICIPACIONES MERCH-FONTEMAR F.I.	EUR	2.430	10,44	2.412	9,96
TOTAL IIC		7.310	31,41	7.207	29,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.988	38,62	8.930	36,86
US91282CGV72 - BONO US TREASURY N/B 3,75 2026-04-15	USD	269	1,16	0	0,00
US91282CDS70 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2025-01-15	USD	558	2,40	0	0,00
IT0004513641 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 5,00 2025-03-01	EUR	817	3,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.643	7,07	0	0,00
US912828V806 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-01-31	USD	357	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		357	1,53	0	0,00
XS2034626460 - BONO FEDEX CORP 0,45 2025-05-05	EUR	185	0,80	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	189	0,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2270395408 - BONO POSTE ITALIANE SPA 4,16 2024-12-10	EUR	188	0,81	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	198	0,85	0	0,00
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	190	0,82	0	0,00
XS2580221658 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 4,88 2049-07-25	EUR	194	0,83	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	283	1,22	0	0,00
US03027XAD21 - BONO AMERICAN TOWER CORP 5,00 2024-02-15	USD	0	0,00	186	0,77
XS1425966287 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01	EUR	277	1,19	184	0,76
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	0	0,00	193	0,80
XS2485259241 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,75 2025-11-26	EUR	280	1,20	284	1,17
US817565CD49 - BONO SERVICE CORP INTL 4,63 2027-12-15	USD	172	0,74	175	0,72
DE000DL19VT2 - BONO DEUTSCHE BANK AG 0,75 2027-02-17	EUR	174	0,75	172	0,71
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	194	0,83	0	0,00
USU2947RAB51 - BONO FAIR ISAAC CORP 4,00 2028-06-15	USD	166	0,71	169	0,70
XS1071713470 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	0	0,00	197	0,81
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2025-01-31	EUR	93	0,40	0	0,00
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	92	0,40	0	0,00
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2025-02-11	EUR	289	1,24	283	1,17
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	196	0,84	192	0,79
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	284	1,22	272	1,12
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	197	0,85	196	0,81
XS1729879822 - RENTA FIJA PROSEGUR 1,38 2026-02-04	EUR	183	0,79	181	0,75
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	EUR	0	0,00	292	1,21
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	288	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.314	18,54	2.978	12,29
US03027XAD21 - BONO AMERICAN TOWER CORP 5,00 2024-02-15	USD	182	0,78	0	0,00
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	192	0,82	0	0,00
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 1,13 2023-10-02	EUR	196	0,84	196	0,81
XS1071713470 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	196	0,84	0	0,00
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	EUR	292	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.059	4,53	196	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.373	31,67	3.174	13,10
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		7.373	31,67	3.174	13,10
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	0	0,00	327	1,35
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	0	0,00	138	0,57
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	206	0,88	227	0,94
TOTAL RV COTIZADA		206	0,88	692	2,86
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		206	0,88	692	2,86
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World U	USD	93	0,40	201	0,83
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EM UCIT	USD	98	0,42	286	1,18
IE00B3VWL682 - PARTICIPACIONES Shares MSCI UK Sml	GBP	115	0,49	290	1,20
DE0005933964 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	CHF	99	0,43	229	0,95
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	212	0,91	199	0,82
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	104	0,45	376	1,55
LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP	EUR	989	4,25	981	4,05
LU0248018375 - PARTICIPACIONES JPM GLBL HI YLD BD	EUR	186	0,80	181	0,75
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	USD	480	2,06	937	3,87
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	580	2,49	577	2,38
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	425	1,82	390	1,61
LU0366536638 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	509	2,19	1.395	5,76
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	268	1,11
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	395	1,70	0	0,00
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	976	4,19	961	3,97
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	369	1,58	369	1,52
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	215	0,93	189	0,78
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	134	0,58	115	0,47
TOTAL IIC		5.977	25,69	7.945	32,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.556	58,24	11.811	48,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.543	96,86	20.742	85,62

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 14.731.450,00 euros (60,93% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 14.644.674,61 euros (60,58% del patrimonio medio del periodo).