

DP SELECCION FI

Nº Registro CNMV: 2996

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/08/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC (máximo un 10% del patrimonio), entre un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será preferentemente en mercados de la UE y en otros mercados de la OCDE, principalmente EEUU y Japón, tanto en compañías de alta como de baja capitalización, aunque de forma secundaria se podrá invertir en otros mercados que no sean OCDE. La inversión en renta fija se hará en emisiones públicas y privadas, sin duración predeterminada, y principalmente en emisiones de países de la OCDE. Al menos el 60% será de al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB- según S&P o equivalente), pudiendo invertir hasta un 40% en renta fija de calificación crediticia baja (rating por debajo de BBB-). Se podrá invertir en países emergentes hasta un 15%. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 60%. El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización y en activos 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,12	-0,09	2,12	-0,28

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	12.965.110,26		1		EUR	0,00			NO
CLASE B	14.555,84	785.475,94	145	84	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	130.268			
CLASE B	EUR	56	3.048	3.018	444

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,0476			
CLASE B	EUR	3,8779	3,8811	3,9594	4,0368

(*)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		0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,02	0,02	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									
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.

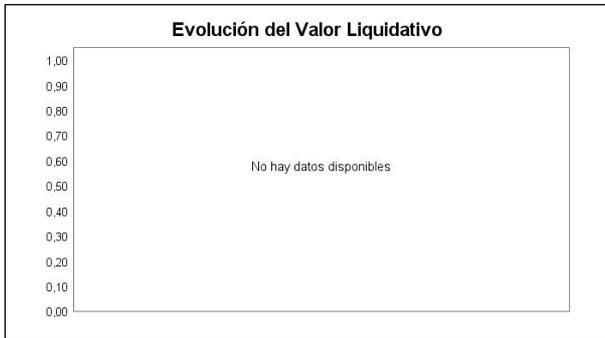
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,02	0,02							

(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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,08	0,09	-0,17	-0,40	-0,51	-1,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	23-06-2023	-0,11	23-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	29-06-2023	0,09	29-06-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,40	0,43	0,37	0,16	0,11	0,18			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,87	2,90	2,90	2,90			

(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.

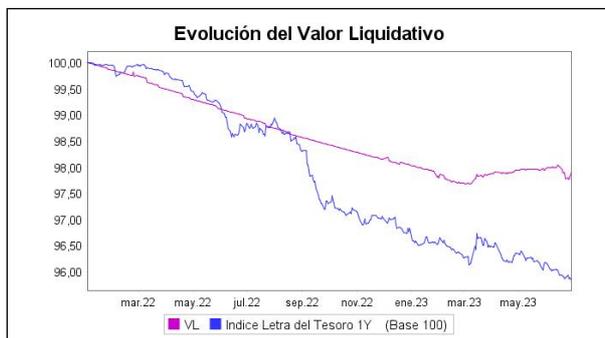
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,40	0,37	0,43	0,43	1,74	1,12	0,88	0,00

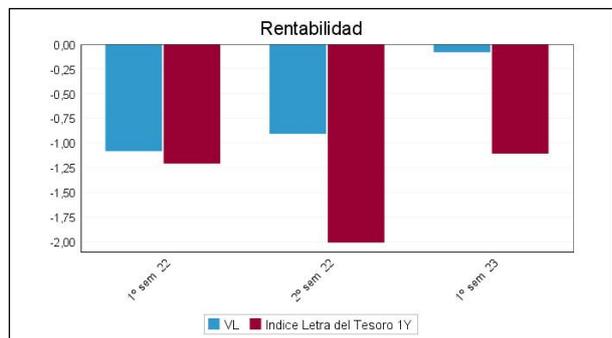
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	128.358	98,49	0	0,00
* Cartera interior	42.385	32,52	0	0,00
* Cartera exterior	84.774	65,05	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.199	0,92	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.963	1,51	3.054	100,20
(+/-) RESTO	4	0,00	-6	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	130.324	100,00 %	3.048	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.048	2.986	3.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	135,45	3,03	135,45	140.746,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,63	-0,91	0,63	-2.259,92
(+) Rendimientos de gestión	1,04	0,00	1,04	3.323.918,19
+ Intereses	1,35	0,00	1,35	6.699.175,35
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,00	-0,19	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	0,00	-0,07	-628.037,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,91	-0,41	1.313,93
- Comisión de gestión	-0,38	-0,76	-0,38	1.485,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,02	1.116,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,10	0,00	-13,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	219,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% 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)	130.324	3.048	130.324	

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

3. Inversiones financieras

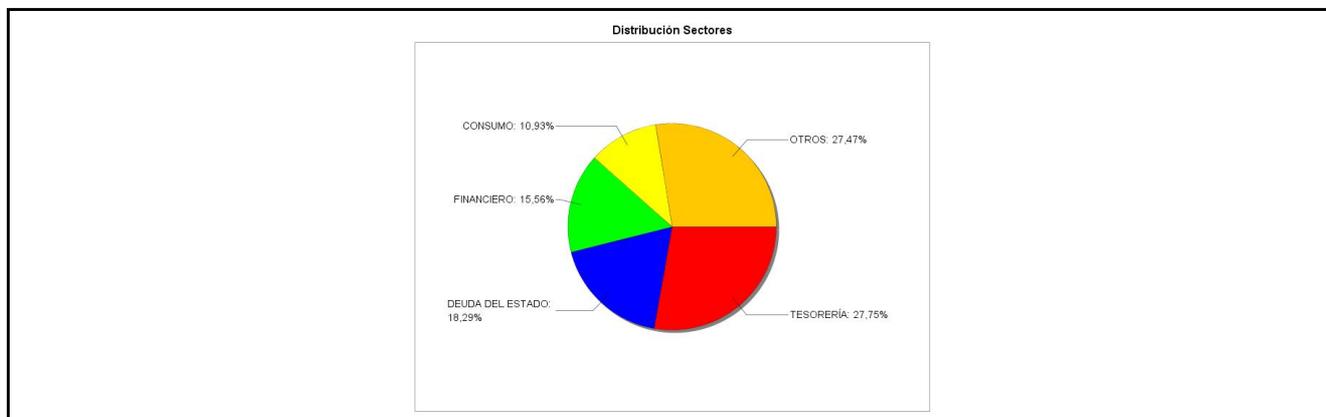
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.992	6,13	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	33.000	25,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	40.992	31,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.392	1,07	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.392	1,07	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.385	32,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.664	54,18	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	70.664	54,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	14.110	10,83	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	14.110	10,83	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.774	65,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	127.159	97,53	0	0,00

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

<p>D, Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%</p> <p>Con fecha 13 de febrero de 2023 se publica un hecho relevante indicando que el día 1 de febrero de 2023 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio.</p> <p>Número de registro: 304757</p>
<p>H, Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>Con fecha 30 de junio de 2023 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIÓN, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DP SELECCIÓN FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2996), al objeto de elevar la comisión de gestión para la CLASE A, que pasa a ser mixta, sobre patrimonio y resultados.</p> <p>Número de registro: 305940</p>
<p>J, Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC</p> <p>Con fecha 10 de febrero de 2023 se publica en CNMV que DP SELECCIÓN, con fecha de efectos del día 1 de febrero de 2023 la comisión de depositaría aplicable a las Clases A y B del Fondo se reducirá al 0,03% anual sobre el patrimonio de cada Clase.</p> <p>Número de registro: 304747</p>

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: 99,96% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario, de compra por 2.576.866.666,69 euros (2758,62% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.544.148.293,60 euros (2723,59% 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 ¿STR -1%, suponiendo en el periodo 39.681,38 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 -5,38 euros.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 36,30 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 este 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

Comenzamos el año con un posicionamiento conservador, fruto de una visión económica que contemplaba elevadas incertidumbres sobre las consecuencias que traería el endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales para combatir la inflación, tras numerosos años de políticas monetarias de tipos de interés bajos y crecimiento de la masa monetaria.

En esta línea, se construyó una cartera de renta fija corporativa con grado de inversión. Dicha cartera cuenta con una TIR de alrededor del 3% y una duración inferior al año, buscando de esta manera la flexibilidad suficiente para adaptar la política de inversión al entorno macroeconómico y los resultados empresariales.

La solidez de los datos macro y microeconómicos dispararon las bolsas en el mes de enero. Sin embargo, la realidad de una inflación que baja muy lentamente y los bancos centrales insistiendo en mayores subidas de tipos llevó al mercado a frenarse en febrero y sufrir una fuerte corrección, ante la crisis de la banca regional estadounidense y su contagio a Europa a través de Credit Suisse.

Una vez parece contenida la crisis bancaria y gracias a unos resultados empresariales mejores de lo esperado por el mercado, los índices de renta variable se recuperaron con fuerza, sobre todo en el mes de junio, en un movimiento dirigido fundamentalmente por las acciones Mega Cap Tech estadounidenses (Apple, Microsoft, Nvidia...), que poco a poco se vuelve más amplio.

En esta tesitura, se ha comenzado a invertir en renta variable de forma gradual, buscando empresas de calidad y en sectores defensivos, esperando que dicha recuperación se consolide.

En esta línea, se han incluido en cartera empresas de las bolsas estadounidenses de elevada capitalización, pensando que serán las siguientes a las que llegue la recuperación del mercado de renta variable.

Por otra parte, como en los mercados es fundamental la anticipación, se han empezado a incluir empresas de pequeña capitalización europeas con cuentas saneadas y deuda controlada, pues pensamos que las subidas de la renta variable tienen recorrido por fundamentales y porque una recesión puede ser evitable si los bancos centrales continúan realizando un buen trabajo como hasta este momento.

No descartamos la posibilidad de una corrección en los precios de mercado de las compañías a corto plazo tras las fuertes subidas producidas, que aprovecharíamos para aumentar exposición en su capital en la medida que los datos macro y microeconómicos sigan acompañando.

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 0,48% de rentabilidad de la IIC en la clase A y del -0,08% en la clase B.

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

En el semestre el patrimonio en clase A ha llegado a 130 millones y un en clase B ha disminuido un 98,15%, al cierre del periodo hay un partícipe en clase A y se ha producido una subida del 72,6% en clase B. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,48% en clase A y del -0,08% en la clase B y ha soportado unos gastos de 0,02% y 0,72% respectivamente sobre el patrimonio medio sin que haya 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.

Durante este último Semestre hemos cerrado las posiciones en Phillips 66, Enterprise Products Partners L, MGI Digital Graphic Technology,

En el apartado de nuevas incorporaciones a la cartera nos encontramos con el papel de FRTR 4 1/4 10/25/23 con un peso del 2.77%, RAGB 1 3/4 10/20/23 con un peso del 2.7%, BTPS 0 11/29/23 con un peso del 2.65%

Al cierre de semestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con FRTR 4 1/4 10/25/23 con un peso del 2.77%, RAGB 1 3/4 10/20/23 con un peso del 2.7%, BTPS 0 11/29/23 con un peso del 2.65% o PGB 4.95 10/25/23 con un peso del 2.39%

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Aedas Homes SA que aporta un 0.41% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Alantra Partners SA que suma un 0.3% y a Renta Corp Real Estate SA con un 0.22% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Pfizer Inc que detrae un -0.02% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Immobiliare Grande Distribuzio que pierde un -0.02% y Regeneron Pharmaceuticals Inc con un -0.02% de pérdida.

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.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,06% sobre el patrimonio medio.

No ha habido apalancamiento durante el semestre.

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 no hay posiciones en otras IIC's.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,12%.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,4% (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 2,84%.

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.

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.

De cara al segundo semestre del año 2023, en principio vamos a mantener nuestros niveles de exposición a la espera de alguna corrección de mercado debido a altas valoraciones en USA, unos tipos de interés todavía subiendo y que se van a mantener durante bastante tiempo en niveles contractivos y también por unas primas de riesgo en mínimos de la renta variable con respecto a la renta fija.

Estaremos muy atentos a los resultados del segundo y tercer trimestre para ver la posible evolución de los mercados y adoptar una gestión algo más agresiva (o seguir más conservadores) en función de los mismos.

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
ES0000123X3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	4.031	3,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.031	3,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GL 4,25 2023-10-25	EUR	2.007	1,54	0	0,00
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	1.954	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.961	3,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.992	6,13	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
ES000012B62 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	33.000	25,32	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.000	25,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		40.992	31,45	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	531	0,41	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	187	0,14	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	289	0,22	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	385	0,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.392	1,07	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.392	1,07	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.385	32,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
BE0000339482 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,20 2023-10-22	EUR	1.961	1,50	0	0,00
IT0005482309 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,91 2023-11-29	EUR	3.412	2,62	0	0,00
AT0000A105W3 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,75 2023-10-20	EUR	3.469	2,66	0	0,00
SK4120011636 - BONO GERMAN TREASURY BILL 2,90 2023-11-13	EUR	1.954	1,50	0	0,00
FR0010466938 - BONO FRANCE (GOVT OF) 4,25 2023-10-25	EUR	3.526	2,71	0	0,00
PTOTEAOE0021 - RENTA FIJA Republica Portugal 4,95 2023-10-25	EUR	3.037	2,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.359	13,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,78 2023-12-03	EUR	2.010	1,54	0	0,00
XS1914485534 - BONO STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	1.961	1,50	0	0,00
XS1523136247 - BONO AUST & NZ BANKING GR 0,45 2023-11-22	EUR	1.955	1,50	0	0,00
XS1686550960 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 0,05 2023-12-15	EUR	2.923	2,24	0	0,00
XS1917590876 - BONO OMV AG 0,75 2023-12-04	EUR	978	0,75	0	0,00
DE000EAA0541 - BONO ERSTE ABWICKLUNGSANS 0,01 2023-11-03	EUR	976	0,75	0	0,00
XS1314318301 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	984	0,76	0	0,00
XS1917808922 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,50 2023-12-04	EUR	976	0,75	0	0,00
XS1732400319 - BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	978	0,75	0	0,00
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	2.456	1,88	0	0,00
FR0011637743 - BONO BPCE SFH - SOCIETE D 2,38 2023-11-29	EUR	992	0,76	0	0,00
XS0997775837 - BONO BANQUE FED CRED MUTUI 3,00 2023-11-28	EUR	2.491	1,91	0	0,00
XS2079723552 - BONO DNB BANK ASA 0,05 2023-11-14	EUR	2.436	1,87	0	0,00
XS1517174626 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 1,00 2023-11-09	EUR	2.456	1,88	0	0,00
XS1718480327 - BONO UNITED PARCEL SERVIC 0,38 2023-11-15	EUR	1.954	1,50	0	0,00
XS1517196272 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,63 2023-11-10	EUR	1.176	0,90	0	0,00
XS2023643146 - BONO MERCK FIN SERVICES G 0,01 2023-12-15	EUR	972	0,75	0	0,00
DE000A2LQSJ0 - BONO KFW 0,13 2023-11-07	EUR	978	0,75	0	0,00
XS0937858271 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	992	0,76	0	0,00
XS1664644710 - BONO BAT CAPITAL CORP 1,13 2023-11-16	EUR	1.960	1,50	0	0,00
FR0011625433 - BONO SANOFI 2,50 2023-11-14	EUR	2.485	1,91	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 0,25 2023-11-06	EUR	977	0,75	0	0,00
XS1403264374 - BONO MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	2.455	1,88	0	0,00
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	1.947	1,49	0	0,00
DE000C240NG4 - BONO COMMERZBANK AG 1,25 2023-10-23	EUR	1.478	1,13	0	0,00
FR0011625482 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 3,15 2023-12-23	EUR	796	0,61	0	0,00
XS2103015009 - RENTA FIJA E.on 2,96 2023-12-18	EUR	1.945	1,49	0	0,00
XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2.469	1,89	0	0,00
XS0986194883 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,00 2023-10-30	EUR	1.004	0,77	0	0,00
XS1457608013 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 0,75 2023-10-26	EUR	1.192	0,91	0	0,00
XS1531174388 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,88 2023-12-08	EUR	1.974	1,51	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA IE2 Holdco 2,38 2023-11-27	EUR	1.982	1,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		53.305	40,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.664	54,18	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		70.664	54,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005275778 - ACCIONES Neodecortech Spa	EUR	100	0,08	0	0,00
BE0974273055 - ACCIONES Care Property Invest	EUR	185	0,14	0	0,00
BE0003592038 - ACCIONES Cie du Bois Sauvage	EUR	293	0,22	0	0,00
IT0005335754 - ACCIONES Franchi Umberto Marm	EUR	217	0,17	0	0,00
DE000A2NBX80 - ACCIONES Instone Real Estate	EUR	225	0,17	0	0,00
BE0974314461 - ACCIONES Balta Group N.V.	EUR	20	0,02	0	0,00
IT0005241192 - ACCIONES Aquaflil Spa	EUR	188	0,14	0	0,00
FR0004527638 - ACCIONES Exel Industries SA	EUR	293	0,22	0	0,00
FR0004040608 - ACCIONES ABC Arbitrage	EUR	393	0,30	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	457	0,35	0	0,00
BE0003820371 - ACCIONES EVS Broadcast Equipm	EUR	385	0,30	0	0,00
BE0003754687 - ACCIONES Vastned Retail Belgi	EUR	104	0,08	0	0,00
IT0005322612 - ACCIONES Istituto Mobiliare	EUR	278	0,21	0	0,00
BE0003724383 - ACCIONES Wereldhave NV	EUR	99	0,08	0	0,00
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	189	0,15	0	0,00
US84265V1052 - ACCIONES Southern	USD	270	0,21	0	0,00
IT0001237053 - ACCIONES Emak-Sp	EUR	297	0,23	0	0,00
IT0003097257 - ACCIONES Biesse SPA	EUR	398	0,31	0	0,00
FR0000185514 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	101	0,08	0	0,00
IT0004053440 - ACCIONES Datalogic SPA	EUR	396	0,30	0	0,00
US66585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	476	0,36	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	263	0,20	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	270	0,21	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	250	0,19	0	0,00
IT0001018362 - ACCIONES Valsoia Spa	EUR	398	0,31	0	0,00
FR0000053027 - ACCIONES MGI Coutier	EUR	371	0,28	0	0,00
BE0974268972 - ACCIONES Bpost SA	EUR	396	0,30	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	286	0,22	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	277	0,21	0	0,00
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	472	0,36	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	282	0,22	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	286	0,22	0	0,00
FR0000061129 - ACCIONES Accs. Boiron SA	EUR	392	0,30	0	0,00
CH0102993182 - PARTICIPACIONES Tyco International	USD	283	0,22	0	0,00
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	469	0,36	0	0,00
FR0000063935 - ACCIONES Bonduelle SCA	EUR	200	0,15	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	261	0,20	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	266	0,20	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	276	0,21	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	451	0,35	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES ChevronTexaco Corp	USD	454	0,35	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	467	0,36	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	262	0,20	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	285	0,22	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	273	0,21	0	0,00
BE0003735496 - ACCIONES Orange Belgium SA	EUR	181	0,14	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	403	0,31	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	272	0,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		14.110	10,83	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		14.110	10,83	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.774	65,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		127.159	97,53	0	0,00

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 2.576.866.666,69 euros (2758,62% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.544.148.293,60 euros (2723,59% del patrimonio medio del periodo).