

EPSILON WEALTH MANAGEMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 882

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A- S&P

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - C/ Pico San Pedro, 1. 28760 Tres Cantos (Madrid). Teléfono: 900 80 20 81.

Correo Electrónico

N/D

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 SICAV

Fecha de registro: 27/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

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 Sociedad 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	0,64	0,28	0,64	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	0,35	2,51	0,21

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 acciones en circulación	2.022.876,00	2.041.342,00
Nº de accionistas	117,00	199,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	23.166	11,4518	10,6584	11,4807
2022	21.758	10,6585	10,4120	11,8107
2021	23.984	11,7261	10,3510	11,7568
2020	21.368	10,3757	8,1512	10,3871

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

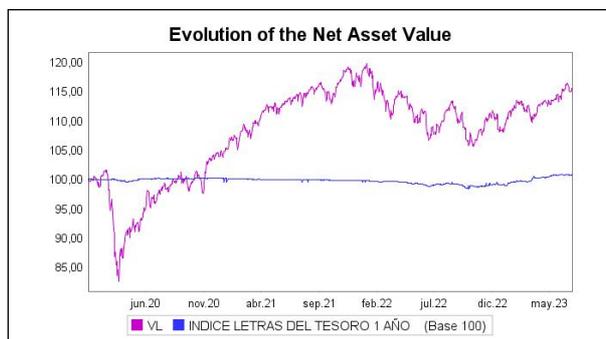
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
7,44	3,06	4,25	1,96	-1,59	-9,10	13,01	5,75	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,09	0,39	0,44	0,44	

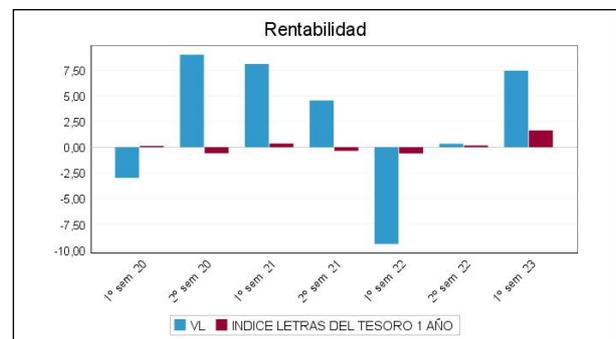
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.374	96,58	17.599	80,89
* Cartera interior	3.063	13,22	1.400	6,43
* Cartera exterior	19.280	83,23	16.202	74,46
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,13	-4	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	661	2,85	4.064	18,68
(+/-) RESTO	130	0,56	95	0,44
TOTAL PATRIMONIO	23.166	100,00 %	21.758	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)	21.758	21.814	21.758	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,90	-0,60	-0,90	55,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,14	0,34	7,14	2.033,25
(+) Rendimientos de gestión	7,35	0,51	7,35	1.383,74
+ Intereses	0,41	0,18	0,41	132,56
+ Dividendos	0,40	0,20	0,40	101,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,33	0,08	-126,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,17	4,39	5,17	20,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,08	-0,19	150,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,48	-3,95	1,48	-138,41
± Otros resultados	0,00	0,09	0,00	-101,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,17	-0,21	31,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	0,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-7,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	226,28
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	540,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-20,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	198,11
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.166	21.758	23.166	

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

3. Inversiones financieras

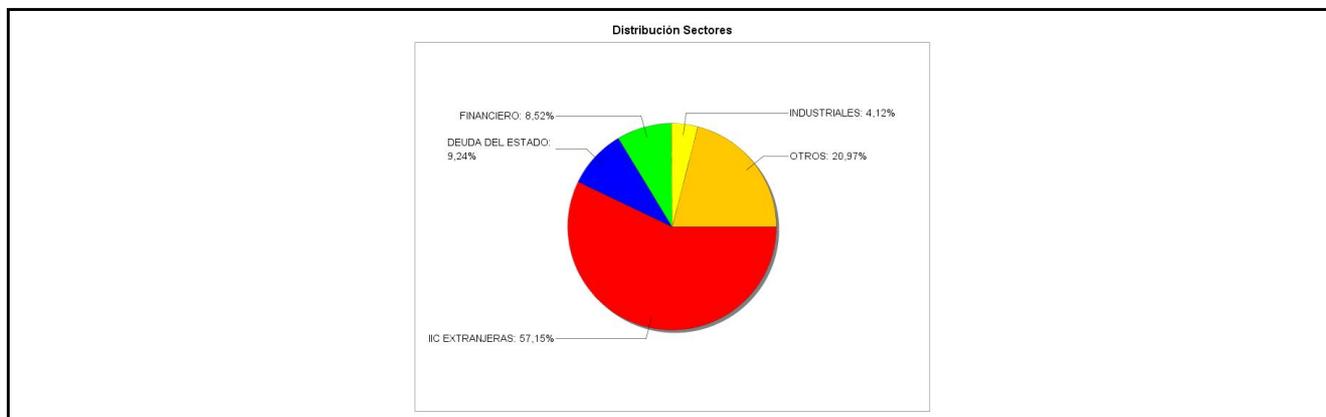
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.261	9,77	463	2,12
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	282	1,30
TOTAL RENTA FIJA	2.261	9,77	745	3,42
TOTAL RV COTIZADA	677	2,91	527	2,41
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	677	2,91	527	2,41
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	125	0,54	129	0,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.063	13,22	1.400	6,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.182	13,73	1.757	8,08
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	3.182	13,73	1.757	8,08
TOTAL RV COTIZADA	2.993	12,93	2.840	13,03
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	2.993	12,93	2.840	13,03
TOTAL IIC	13.115	56,61	11.605	53,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.289	83,27	16.202	74,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.353	96,49	17.603	80,87

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP23	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 4225 SEP23	36	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4350 SEP23	19	Inversión
Total subyacente renta variable		55	
TOTAL DERECHOS		55	
FUT EMINI S&P 500 SEP23	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 3850 SEP23	16	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4000 SEP23	8	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP23	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 4500 SEP23	5	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 4650 SEP23	2	Inversión
Total subyacente renta variable		31	
TOTAL OBLIGACIONES		31	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	

	SI	NO
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

<p>a) En esta SICAV se da la existencia de 1 accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.</p> <p>c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 289.104,30 euros (1,28% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.</p> <p>e) Durante el semestre, la sociedad ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 289.104,30 euros, representando estas operaciones un 1,28% sobre el patrimonio medio del semestre.</p> <p>f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de 2,39%.</p> <p>g) Durante el semestre, Bankinter, SA. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.</p> <p>h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.</p> <p>No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último semestre de 2022 como en el primero de 2023.</p>
--

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500 +15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%), distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este periodo.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de 7,44% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,20% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,16% a los gastos de la propia sociedad y un 0,04% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al cierre del semestre, la sociedad tiene invertido un 0,54% de su patrimonio en las siguientes inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j) del Reglamento de IIC:

PART BBVA CAPITAL PRIVADO 2016

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 2,51%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,19% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 29,10%.

Durante este semestre la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

Por otra parte, a 30/06/2023 la sociedad tiene en cartera las siguientes inversiones en situación de dudosas: Bono Abengoa 260424, siendo el motivo del mismo la situación de quiebra o default en la que se encuentra el emisor de estos activos.

La sociedad inició en el 4º semestre de 2021 la participación en una demanda colectiva contra Bayer AG por declaraciones y omisiones falsas y engañosas transmitidas por la compañía en el proceso de compra de Monsanto. En este semestre, no se ha producido ninguna novedad en relación a la citada demanda.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

El rápido e intenso endurecimiento de la política monetaria a nivel global debería tener repercusiones negativas sobre la actividad a lo largo del segundo semestre de 2023. A su vez, dicha ralentización de la actividad debería ayudar a la moderación de la inflación.

Dicho esto, la incertidumbre sobre la evolución de la inflación en el próximo semestre continúa siendo elevada. Parece probable que el proceso de desinflación prosiga su curso de la mano del abaratamiento de las materias primas y la disolución de los cuellos de botella. Sin embargo, en el caso de los precios de los servicios la desaceleración podría ser

lenta por el mayor peso de la componente salarial en su estructura de costes, y porque la fortaleza de la demanda sigue siendo patente en áreas como el turismo y el ocio.

Así, los bancos centrales tendrán que mantenerse muy vigilantes y realizarán alguna subida adicional en los tipos de interés hasta tener seguridad sobre el control de la inflación.

En este sentido, se estima que el BCE realizará dos subidas adicionales hasta situar el tipo de depósito en 4%. Las perspectivas sobre la Reserva Federal no están tan claras y el consenso se debate entre una o dos subidas adicionales (en este último caso el rango del tipo de intervención se situaría en 5,5%-5,75%).

Los principales índices bursátiles mundiales registraron notables avances en el primer semestre de 2023 que difícilmente tendrán continuidad si termina materializándose un escenario de ralentización económica. El endurecimiento de las condiciones financieras seguramente tenga repercusiones en la actividad económica y en los beneficios de las compañías. Los márgenes empresariales han podido expandirse en la fase de aceleración de los precios y probablemente se tengan que normalizar en el próximo semestre, con la caída de la inflación y la ralentización de la demanda. El consenso, sin embargo, está esperando recuperación de los beneficios por acción en el segundo semestre del año y podría producirse una decepción en ese sentido.

Los múltiplos de valoración de las bolsas se encuentran en niveles exigentes en EEUU y en línea con su media histórica en Europa. Además, el relativo frente a la renta fija se va volviendo más desfavorable para la renta variable.

En este contexto parece razonable pensar que los valores más defensivos y de calidad mostrarán un mejor comportamiento.

Probablemente, los activos de renta fija sigan mostrando una elevada volatilidad dado que el final del ciclo de subidas por parte de los bancos centrales parece haberse pospuesto. Por tanto, la renta fija seguirá sufriendo vaivenes en función de las expectativas acerca de la evolución de los tipos de interés de los principales bancos centrales mundiales que, a su vez, irán cambiando en respuesta a la publicación de los indicadores de actividad y de precios.

A pesar del buen comportamiento relativo durante el semestre, pensamos que la renta fija privada sigue mostrando atractivo frente a los bonos soberanos, especialmente la deuda financiera. Este tipo de activo ha corregido parte del castigo sufrido tras los eventos de marzo (SVB, Credit Suisse) pero todavía está en niveles de precio relativamente bajos. En renta fija high yield los retornos han sido superiores a lo esperado al retrasarse la expectativa de recesión pero pensamos que el riesgo sigue presente por lo que mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es más vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

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
ES0L02401120 - LETRA TESORO PUBLICO 2,94 2024-01-12	EUR	1.500	6,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.500	6,48	0	0,00
ES0413900848 - CEDULAS SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	285	1,23	286	1,31
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	179	0,77	177	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		463	2,00	463	2,12
ES05136899X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28	EUR	298	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	1,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.261	9,77	463	2,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BKT 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	282	1,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	282	1,30
TOTAL RENTA FIJA		2.261	9,77	745	3,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	101	0,43	71	0,32
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	35	0,16
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	51	0,22	68	0,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	394	1,70	316	1,45
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	47	0,20	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	84	0,36	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	37	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		677	2,91	527	2,41
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		677	2,91	527	2,41
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0179397007 - PARTICIPACIONES BBVA INTERNATIONAL	EUR	125	0,54	129	0,59
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		125	0,54	129	0,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.063	13,22	1.400	6,42
IT0005416570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	365	1,57	357	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		365	1,57	357	1,64
IT0005523854 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,86 2023-12-14	EUR	99	0,43	0	0,00
US912796XY07 - RENTA FIJA TESORO PUBLICO 3,45 2023-08-10	USD	177	0,77	180	0,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		276	1,20	180	0,83
EU000A3K4DS6 - BONO CEE 2,00 2027-10-04	EUR	714	3,08	0	0,00
XS2460043743 - BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	392	1,69	0	0,00
EU000A1HBXS7 - BONO CEE 2,50 2027-11-04	EUR	0	0,00	196	0,90
US06051GFM69 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,00 2025-01-22	USD	189	0,82	191	0,88
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	95	0,41	94	0,43
FR0013534674 - BONO BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	264	1,14	261	1,20
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	300	1,30	291	1,34
XS2082324018 - BONO ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	186	0,80	187	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.142	9,24	1.221	5,61
XS2585224517 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 3,38 2023-08-07	EUR	399	1,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		399	1,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.182	13,73	1.757	8,08
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		3.182	13,73	1.757	8,08
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	35	0,15	40	0,18
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	73	0,34
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	69	0,30	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	0	0,00	135	0,62
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	0	0,00	140	0,64
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	77	0,33	75	0,35
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	76	0,33	31	0,14
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	147	0,63	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	45	0,21
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	78	0,34	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	70	0,30	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	76	0,33	69	0,32
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	0	0,00	61	0,28
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	0	0,00	77	0,35
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST	NOK	50	0,22	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	80	0,35	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	78	0,34	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	54	0,25
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	163	0,71	84	0,38
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	77	0,33	72	0,33
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	71	0,31	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	0	0,00	81	0,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	74	0,32	121	0,56
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	72	0,31	69	0,32
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	61	0,26	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	107	0,49
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	81	0,35	100	0,46
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	112	0,48	65	0,30
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	113	0,49	137	0,63
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	115	0,50	100	0,46
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	79	0,36
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	190	0,82	115	0,53
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	200	0,86	158	0,72
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	121	0,52	72	0,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	0	0,00	36	0,17
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	0	0,00	72	0,33
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	122	0,53	88	0,40
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	124	0,54	151	0,69
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	140	0,60	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	71	0,31	140	0,64
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	107	0,46	71	0,32
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS	EUR	0	0,00	39	0,18
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANZIA	CHF	81	0,35	84	0,38
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	60	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		2.993	12,93	2.840	13,03
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		2.993	12,93	2.840	13,03
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET	EUR	304	1,31	0	0,00
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	100	0,43	0	0,00
LU0335987698 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	298	1,37
LU0278427041 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	352	1,52	100	0,46
LU1838941885 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	502	2,31
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	759	3,27	435	2,00
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	USD	634	2,74	0	0,00
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	202	0,87	198	0,91
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	512	2,21	0	0,00
LU135362267 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	585	2,69
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	204	0,88	0	0,00
LU1216622487 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	337	1,46	355	1,63
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	1.556	6,72	1.507	6,93
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	101	0,43	200	0,92
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	2.540	10,96	2.200	10,11
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	441	1,91	324	1,49
LU0687944396 - PARTICIPACIONES IMDO MANAGEMENT CO SA	EUR	341	1,47	348	1,60
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	507	2,19	504	2,32
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	252	1,09	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	657	2,84	520	2,39
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	2.779	12,00	2.415	11,10
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	0	0,00	88	0,40
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	535	2,31	1.025	4,71
TOTAL IIC		13.115	56,61	11.605	53,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.289	83,27	16.202	74,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.353	96,49	17.603	80,87

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

N/A

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

La sociedad ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 726,48 euros.

El rendimiento de dichas operaciones puede verse en el apartado 7 "Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones" del presente informe.