

## ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5294

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/09/2018

### 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: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Carlos Santiso Pombo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. El fondo tendrá como máximo un 80% de la exposición total en renta fija, y el resto en renta variable. 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 (pudiendo tener hasta un 80% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### 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	0,83	0,92	0,83	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	-0,02	1,49	-0,29

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	52.391,02	70.318,47	310	303	EUR	0,00	0,00	56,18	NO
CLASE B	40.093,91		1		EUR	0,00		2000000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	2.831	3.547	6.605	5.122
CLASE B	EUR	2.007			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	54,0452	50,4489	56,1774	50,3748
CLASE B	EUR	50,0509			

(\*)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		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,13	1,58	5,46	0,57	-1,87	-10,20	11,52	-0,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,09	24-05-2023	-1,09	24-05-2023	-11,99	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,61	28-04-2023	0,95	31-03-2023	6,86	24-03-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,73	5,19	6,23	8,97	8,72	10,01	6,52	24,07	
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,33	7,33	7,54	7,70	7,86	7,70	7,25	8,62	

(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.

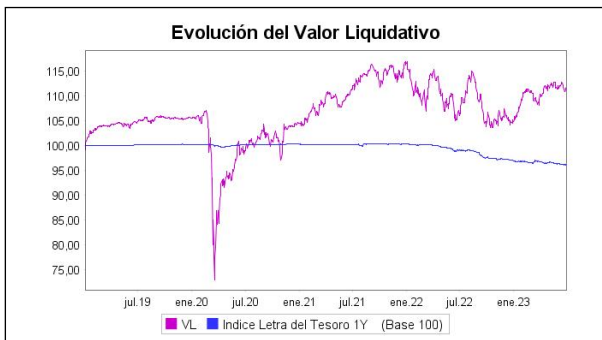
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,38	0,34	0,34	0,34	1,36	1,34	1,34	0,00

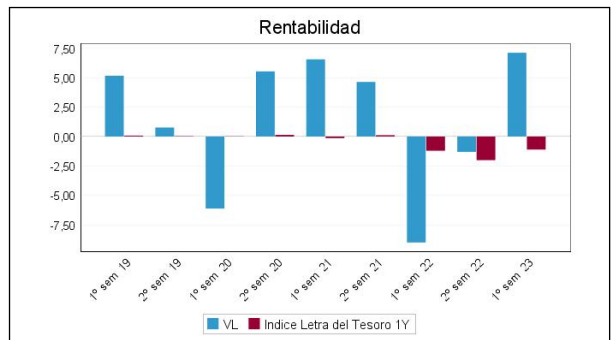
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		0,10							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	24-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,61	28-04-2023				

(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 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		4,87							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,85							
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.

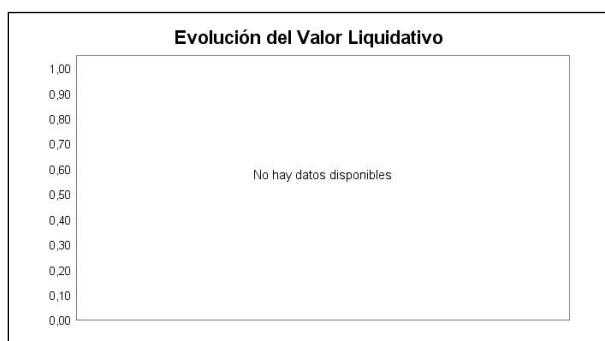
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,19	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



## 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.700	97,15	3.016	85,03
* Cartera interior	1.709	35,32	75	2,11
* Cartera exterior	2.965	61,29	2.940	82,89
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,54	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	123	2,54	521	14,69
(+/-) RESTO	15	0,31	11	0,31
TOTAL PATRIMONIO	4.838	100,00 %	3.547	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)	3.547	6.219	3.547	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,31	-46,11	25,31	-139,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,26	-0,35	6,26	-1.361,61
(+) Rendimientos de gestión	7,03	0,38	7,03	1.229,35
+ Intereses	0,39	0,11	0,39	152,69
+ Dividendos	0,81	0,41	0,81	40,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,47	0,10	-84,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,17	1,30	8,17	346,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,45	-2,36	-2,45	-26,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,45	0,00	-99,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,73	-0,77	-25,06
- Comisión de gestión	-0,54	-0,61	-0,54	-37,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-30,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,04	-0,08	52,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	99,01
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.838	3.547	4.838	

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



### 3. Inversiones financieras

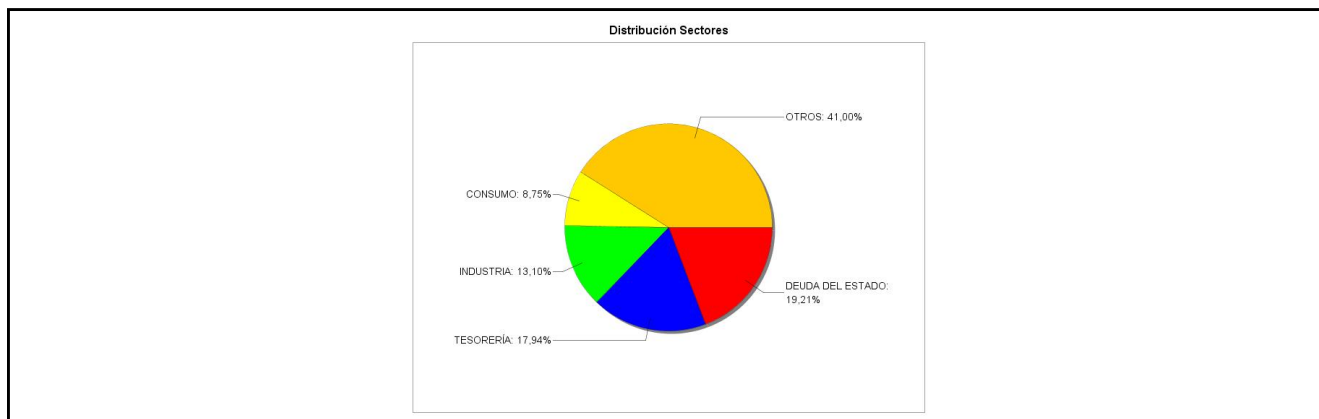
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	929	19,21	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	676	13,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.605	33,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	104	2,15	75	2,10
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	104	2,15	75	2,10
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	1.709	35,33	75	2,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	147	3,03	475	13,39
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	147	3,03	475	13,39
TOTAL RV COTIZADA	2.788	57,63	2.341	65,99
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	2.788	57,63	2.341	65,99
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	2.934	60,66	2.815	79,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.644	95,99	2.890	81,48

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
Indice S&P 500 Mini	C/ Opc. PUT Opción Put S&PMini 380 15/03/24	693	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	C/ Opc. PUT Opción Put DAX 12800 03/24	1.920	Inversión
Total subyacente renta variable		2613	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2613	
Accs. SS&C Technologies Holdings	V/ Opc. PUT Opción Put s/SS&C Tech 50 07/23	23	Inversión
Accs. Canadian National Railway Com US	V/ Opc. PUT Opción Put s/Canadian Railt 95 07/23	53	Inversión
Total subyacente renta variable		76	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		76	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>C. Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%</p> <p>Con fecha 16 de marzo de 2023 se publica un hecho relevante informando que la IIC el día 6 de marzo de 2023 ha reducido su patrimonio más de un 20% respecto al del día anterior, debido a operaciones de reembolso de partícipes.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 3 0 5 0 2 0</p>
<p>H. Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>Con fecha 24 de marzo 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 INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5294), al objeto de denominar CLASE A a las participaciones ya registradas en el fondo, así como inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos y/o clases de participaciones: CLASE B</p> <p>Número de registro: 305116</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: 41,48% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 17.831.980,00 euros (435,94% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 17.157.888,40 euros (419,46% 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 2.267,97 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 -139,50 euros.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 254,10 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.

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

Las principales decisiones durante el primer semestre del 2023 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de menor crecimiento y mayores presiones inflacionistas. Estamos apostando por la sobreponderar las empresas de mayor calidad ya presentes en cartera.

Nos situamos en una posición defensiva de cara al segundo semestre de 2023.

c) Índice de referencia.

No hay benchmark.

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

En el periodo, el patrimonio ha bajado un 0,18 % en la clase A y la clase B no tiene suficiente histórico y el número de participes ha aumentado en un 2,31% en la clase A y ha pasado de 0 a 1 en la clase B (tras crearse)

En el primer semestre del 2023, la rentabilidad obtenida de la clase A ha sido del +7,13 mientras que la clase B no dispone de suficiente histórico. Los gastos soportados de la clase A han sido 0,72 los de la clase B han sido 0,22 de media. Ninguna clase ha soportado 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% mientras que la del fondo 7,13%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2023 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento y tipos de interés al alza nuestra apuesta son valores de sectores más defensivos y con balances en los que la deuda no sea un freno.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar sobreponderar quality.

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Italian Sea Group +1,6% Sebino 1,3% y Carmax 0,8%.

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Endor -0,7% Embraceer -0,6% Nagarro -1,1%

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 periodo de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados para adquirir compromisos de compra mediante la venta de puts sobre empresas ya presentes en cartera donde nos gustaría incrementar a precios más atractivos cuyo resultado ha sido de un -2,45% (mayormente por la put comprada como cobertura)

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 16,59%, generado por la inversión en derivados.

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 periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un +1,49%.

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 ha sido del 5,73% para la clase A (anualizada) mientras que la clase B no dispone de datos de volatilidad ni VAR por ser una clase en constitución, mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,07%. 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 ha sido del 7,33% en clase A.

#### 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, auditoria, 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](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf))

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 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.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los repuntes de la misma para vender puts.

De cara al 2º semestre 2023, las perspectivas son de fin de subidas de tipos, después de que el mercado haya descontado subidas de tipos que se llevan al tipo de interés por encima de las previsiones de inflación a medio plazo. Primamos compañías con baja deuda, con generación de flujos de caja positivo y constante, buen posicionamiento ante el encarecimiento de la deuda, y con buenas métricas para el pago de intereses y devolución de la misma.

### 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
ES00000123X3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	929	19,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		929	19,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>929</b>	<b>19,21</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	676	13,97	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		676	13,97	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.605	33,18	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	75	2,10
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	104	2,15	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		104	2,15	75	2,10
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		104	2,15	75	2,10
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.709	35,33	75	2,10
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
XS1813724603 - BONO TEVA PHARM FNC NL  4,50 2025-03-01	EUR	0	0,00	96	2,72
XS2010037765 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,25 2049-02-19	EUR	0	0,00	74	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	170	4,80
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	102	2,88
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 2,58 2023-03-09	EUR	0	0,00	100	2,83
FR0013313186 - RENTA FIJA Ubisoft 1,29 2023-01-30	EUR	0	0,00	102	2,88
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	EUR	147	3,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		147	3,03	304	8,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		147	3,03	475	13,39
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		147	3,03	475	13,39
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	2	0,04	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	0	0,00	50	1,41
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	11	0,32
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	118	2,43	96	2,72
SE0017483506 - ACCIONES Instalco AB	SEK	0	0,00	59	1,66
IT0005338840 - ACCIONES Unidata SpA	EUR	0	0,00	24	0,66
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	36	0,73	0	0,00
CH0017875789 - ACCIONES Jungfraubahn Holding	CHF	138	2,86	101	2,85
US00187Y1001 - ACCIONES API Group Corp	USD	0	0,00	47	1,34
SE0010985028 - ACCIONES Green Landscaping Gr	SEK	148	3,05	102	2,89
US7014551078 - ACCIONES Parks! America Inc	USD	34	0,69	44	1,25
US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp	USD	0	0,00	48	1,34
CA9569093037 - ACCIONES Westaim Corp/The	CAD	162	3,35	0	0,00
GRS498003003 - ACCIONES Epsilon Net SA	EUR	75	1,55	71	2,00
GB00BKS7YK08 - ACCIONES Trealt PLC	GBP	45	0,93	0	0,00
IT0005413510 - ACCIONES Sebino Spa	EUR	132	2,74	100	2,83
GB0007655037 - ACCIONES S&U Plc	GBP	127	2,62	94	2,66
CA3615692058 - ACCIONES GDI Integrated Facil	CAD	66	1,37	72	2,03
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	0	0,00	95	2,68
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	112	2,31	100	2,81
DE0005491666 - ACCIONES Endor AG	EUR	14	0,29	51	1,43
US48251W1045 - ACCIONES kkr&Co Inc-A	USD	77	1,59	65	1,83
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	27	0,55	67	1,88
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	98	2,02	0	0,00
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE	NZD	148	3,05	93	2,63
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	38	0,79	73	2,05
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	59	1,23	72	2,02
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	109	2,26	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	95	2,69
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	103	2,14	46	1,30
FR0013295789 - ACCIONES TFF Group	EUR	144	2,97	49	1,38
FR0000062234 - ACCIONES Financiere de L'Odet	EUR	109	2,25	83	2,35
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	97	2,00	96	2,70
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	139	2,88	49	1,39
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	79	1,63	48	1,36
US1431301027 - ACCIONES Carmax, Inc.	USD	19	0,40	34	0,96
GB00B0744B38 - ACCIONES Bunzl PLC	GBP	66	1,37	44	1,23
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	139	2,87	97	2,74
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	129	2,67	100	2,83
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	63	1,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.788	57,63	2.341	65,99
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.788	57,63	2.341	65,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.934	60,66	2.815	79,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.644	95,99	2.890	81,48

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 17.831.980,00 euros (435,94% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 17.157.888,40 euros (419,46% del patrimonio medio del periodo).