

Nº Registro CNMV: 2996

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2021

Gestora	WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	ANDBANK ESPAÑA	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.	Rating depositario	A+ (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.andbank.es.

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

Dirección

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 26 46002 VALENCIA

Correo electrónico dpg@andbank.es

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: Fondo 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.

Descripción general

DP Fonselección es un Fondo de Inversión Global con vocación de invertir su cartera en valores de renta fija y variable de la máxima solvencia. La composición porcentual entre valores de renta fija y renta variable se irá acoplando al momento del ciclo financiero y mediante una adecuada ponderación y selección de los mismos, se tratará de obtener una composición de cartera final con un riesgo acorde con la política del fondo. El Fondo toma como referencia una combinación de los Índices DJ Eurostoxx 50 Return Index Eur, SP 500 Total Return Index y el índice iBoxx Euro Eurozone Sovereigns 1-3 Total Return.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	847.917,78	110.003,55
Nº de partícipes	64	70
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	3.385	3,9926
2020	444	4,0368
2019	43.500	4,1444
2018	46.072	3,8893

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
0,02			0,02				
						patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,58	0,00	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,59	-0,39	-0,59	-0,31

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-1,10	-0,42	-0,68	0,30	2,13	-2,60	6,56	-5,88	-0,04

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	28/04/2021	-0,09	10/02/2021	-3,51	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)		16/06/2021		16/06/2021	1,62	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,17	0,17	1,80	3,39	7,14	2,43	3,33	1,66
Ibex-35	15,37	13,76	17,00	25,95	21,33	34,23	12,44	13,61	26,15
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,20	0,17	0,12	0,47	0,54	0,39	0,70
EUROSTOXX50,S&P500 TOT RETURN, IBOXX EUR 1-3	2,86	2,63	3,11	6,36	3,93	8,13	3,00	3,32	4,29
VaR histórico(iii)	2,88	2,88	2,90	2,93	2,95	2,93	1,81	1,63	1,53

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

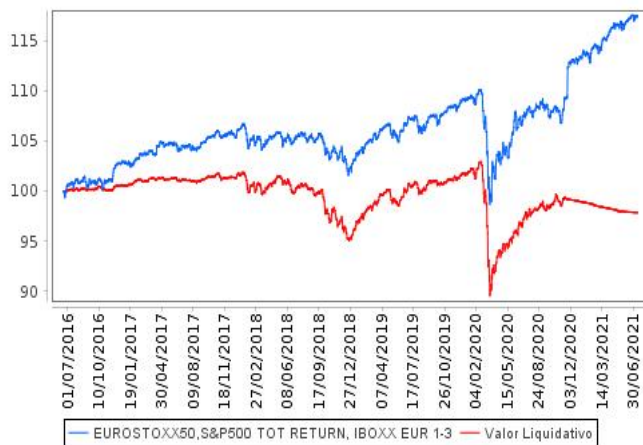
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,38	0,10	0,67	0,31	0,33	1,24	1,12	1,38	1,21

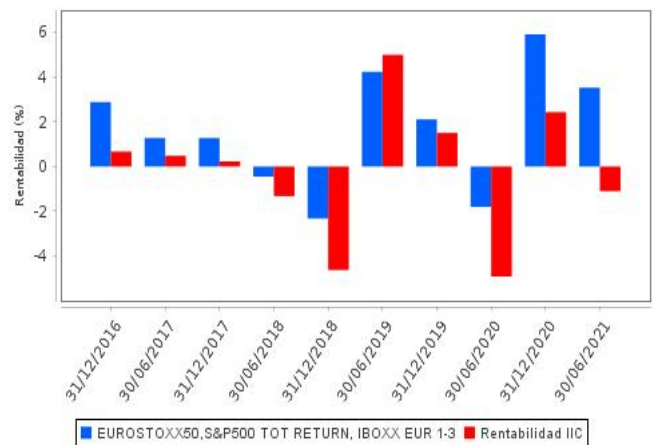
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 período de referencia, la rentabilidad media en el período 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	167.472	993	0,27
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.715	166	6,81
Renta Variable Euro	4.552	112	11,13
Renta Variable Internacional	50.809	636	11,58
IIC de gestión Pasiva(1)	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	0	0	0,00
Global	28.543	307	35,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	260.090	2.214	6,75

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período

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		0,00		0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.027	89,40	35	7,88
(+/-) RESTO	359	10,60	409	92,12
TOTAL PATRIMONIO	3.386	100,00	444	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

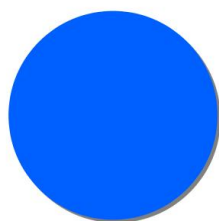
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	444	31.671	444	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	221,26	-172,41	221,26	-109,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,57	4,07	-0,57	-101,02
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	4,53	-0,22	-100,34
+ Intereses	-0,22	0,31	-0,22	-105,07
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,49	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,32	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	1,17	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	3,56	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,37	0,00	-100,03
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,46	-0,37	-94,07
- Comisión de gestión	-0,08	-0,41	-0,08	-98,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-93,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,02	-0,18	-31,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	0,00	-0,09	134,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	23,91
+ 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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.385	444	3.385	

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

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



LIQUIDEZ	100,0 %
Total	100,0 %

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

g. El día 25 de febrero de 2021 se ha producido un cambio de control de la sociedad gestora, pasando a formar parte del grupo ANDBANK ESPAÑA, S.A.

j. El día 5 de marzo se ha modificado el folleto de la IIC por el cambio en el grupo de la gestora.

j. El día 29 de junio se ha modificado de oficio el folleto de la IIC al inscribir los siguientes cambios: cambio en el consejo de administración de la sociedad gestora, cambio en la delegación de la función de auditoría interna que ha pasado a ser asumida por Andbank España S.A. y cambio en la denominación de la sociedad gestora, que ha pasado a ser WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU.

j. Desde el día 5 de mayo hasta el 15 de julio se ha suspendido la comisión de gestión del fondo.

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 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. Existe un partícipe significativo que posee el 88,52% del patrimonio del fondo.

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.

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer trimestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer trimestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo trimestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

En los mercados de renta fija, los inversores trataron de buscar rentabilidad y cobertura contra la inflación en un contexto de bajos rendimientos de los bonos soberanos y de aumento de las TIRes, recurriendo a activos como la deuda de los mercados emergentes, el crédito investment grade y high yield de EEUU y Europa, así como a los bonos ligados a la inflación. En términos de duración, EEUU obtuvo mejores resultados, sobre todo en el segundo trimestre, ya que los inversores parecían preferir unos rendimientos del bono estadounidense relativamente más elevados a unos rendimientos reales de los bonos soberanos europeos todavía muy negativos. Uno de los puntos de inflexión del semestre tuvo lugar tras la reunión de la Fed de junio, al sorprender al mercado con un mensaje más hawkish reconociendo el debate interno en cuanto a la activación del tapering y la posibilidad de aplicar dos subidas de tipos en 2023.

Por el lado de la renta variable, la reapertura de las economías y el movimiento en los tipos de interés beneficiaron a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value, que ya venían experimentando una sólida recuperación desde el anuncio de las vacunas en noviembre de 2020. Las bolsas europeas se vieron favorecidas por el efectivo despliegue de las vacunas, la fuerte demanda mundial y por esta rotación hacia los sectores cíclicos y value, fundamentalmente por la naturaleza de las economías europeas en las que predominan las compañías industriales, de materiales básicos, de telecomunicaciones, bancos, etc. Prueba de ello es la rentabilidad del índice MSCI Europe ex-UK, que supera el 16% al cierre del mes de junio y que se sitúa al frente de los índices mundiales. Las bolsas estadounidenses, aunque tuvieron un comienzo de año no tan positivo, sí recuperaron con fuerza en el segundo

trimestre gracias al repunte de los valores growth, al fuerte crecimiento de los beneficios del primer trimestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales desde el plan de infraestructuras de la Administración Biden.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, hemos mantenido en liquidez el patrimonio en cartera a la espera de nuevos participes.

c) Índice de referencia.

El Fondo toma como referencia por la parte invertida en renta variable una combinación de los índices Eurostoxx 50 Return Index EUR (15%) y SP 500 Total Return Index (10%), y por la parte invertida en renta fija el índice IBoxx Euro Eurozone Sovereigns 1-3 Total Return (75%).

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

Al cierre del primer semestre de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 3.385 miles de euros, representado por 847.917,78 acciones con un valor liquidativo de 3,9926 euros en manos de 64 participes.

Comparativamente con el final del periodo anterior el número de participes se mantiene en 64.

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del -1.10%. La rentabilidad en el año es del -1.10%.

La liquidez en Euros mantenida en la cuenta tiene una remuneración de Eonia -12 puntos básicos. Para este semestre esto ha representado un coste del -0,59% anual para los saldos mantenidos en la cuenta corriente. La liquidez en Dólares tiene una remuneración de los tipos de la FED (FED Funds) -100 puntos básicos con un mínimo de 0%.

La contribución de rentabilidad por tipo de activo hasta el primer semestre del año se divide: -1,10% otros.

El total de gastos en el primer semestre del año supone el 0,38% sobre el patrimonio medio. Un 0% viene de gastos indirectos y un 0,38% proviene de gasto directos. En el año supone un 0,38%

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la combinación de los índices de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico 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 índice de rotación de la cartera ha sido de 0 veces, se mantiene con respecto a periodos anteriores.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo no hemos realizado operaciones.

A 30 de junio hay un exceso de concentración en efectivo en la entidad depositaria BNP Paribas Securities Services. El número de participes está por debajo del mínimo legamente establecido, pero dentro de los plazos de regularización.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

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 no ha operado con instrumentos derivados

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Actualmente las posiciones del fondo se encuentran en liquidez, por lo que el riesgo asumido es muy bajo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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 ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer semestre del año, la recuperación económica ha empezado a mostrarse en los datos publicados de las principales economías. A nivel global se ha conseguido acelerar el proceso de vacunación. El foco del mercado se sitúa en los datos de inflación publicados por US, así como la actuación de los bancos centrales. La inflación de USA se ha situado por encima del 4.5%, la incertidumbre actual se traslada sobre la duración de dicho repunte inflacionario. Los bancos centrales comunican que se trata de una inflación transitoria y no es necesario actuar en materia de tipos de interés. Gracias a ello, los tipos de interés se han relajado y han vuelto a niveles mínimos. La estrategia del fondo se basa en el equilibrio entre activos con una mayor exposición al ciclo económico, ante la recuperación que muestran los últimos datos macro económicos, así como activos que se benefician de una política monetaria expansiva. Serán los bancos centrales los que marquen la guía en materia de tipos de interés, y en base a ello, tomaremos la decisión de incrementar aquellos activos que se benefician de un entorno de recuperación económica, crecimiento e inflación.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.