

**FINLOVEST, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** ANDBANK **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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

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

Fecha de registro: 29/03/2001

**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 de 1 a 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: No existe descripción general.

**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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,36	3,12	3,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,06	0,00	0,00

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	1.261.862,00	1.266.915,00
Nº de accionistas	168,00	172,00
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	33.541	26,5808	25,7599	26,9251
2023	31.898	25,2156	23,2021	25,2608
2022	29.585	23,2030	21,4723	23,9302
2021	28.528	23,2514	20,7980	23,8479

### 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	0,24	0,00	0,24	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,41	-0,38	1,67	1,16	2,88	8,67	-0,21	11,31	11,23

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,47	0,47	0,46	0,46	1,82	1,80	0,00	0,00

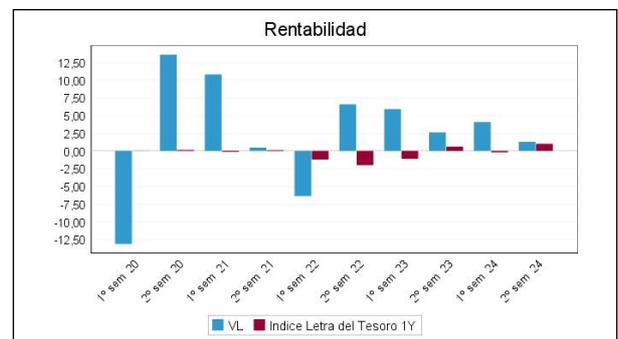
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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	32.833	97,89	31.823	95,72
* Cartera interior	4.832	14,41	4.868	14,64
* Cartera exterior	27.845	83,02	26.823	80,68
* Intereses de la cartera de inversión	156	0,47	131	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	730	2,18	1.176	3,54
(+/-) RESTO	-22	-0,07	248	0,75
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.541</b>	<b>100,00 %</b>	<b>33.247</b>	<b>100,00 %</b>

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)	33.247	31.898	31.898	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,40	0,25	-0,16	-264,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,28	3,92	5,15	-66,21
(+) Rendimientos de gestión	2,18	4,99	7,12	-54,61
+ Intereses	0,44	0,63	1,07	-28,07
+ Dividendos	0,42	1,22	1,62	-64,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	0,16	0,75	273,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	2,06	1,93	-104,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,62	0,91	-51,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	0,22	0,75	141,17
± Otros resultados	0,03	0,07	0,11	-52,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,09	-1,99	-13,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,23	-0,47	4,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	-24,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,65	-0,62	-1,27	7,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	5,11
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,18	-0,17	-103,01
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-77,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,02	-77,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>33.541</b>	<b>33.247</b>	<b>33.541</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

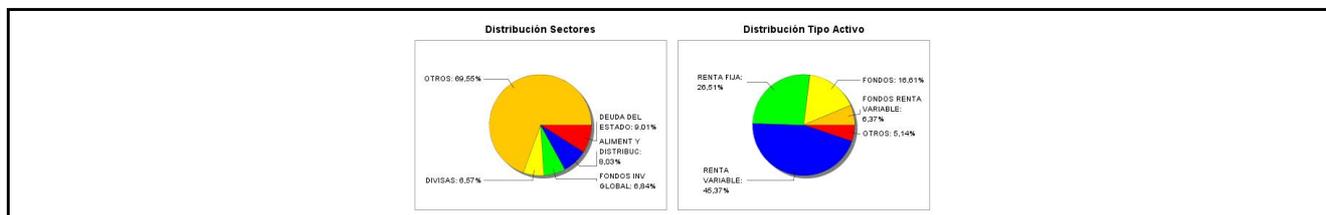
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.147	9,37	3.184	9,57
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	3.147	9,37	3.184	9,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.686	5,03	1.685	5,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.832	14,40	4.868	14,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.891	26,49	8.788	26,43
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	8.891	26,49	8.788	26,43
TOTAL RV COTIZADA	12.071	35,99	11.009	33,10
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	12.071	35,99	11.009	33,10
TOTAL IIC	6.902	20,59	7.073	21,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.863	83,07	26.870	80,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.696	97,47	31.739	95,44

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
Accs. Pernod- Ricard	V/ Opc. PUT Opción Put s/Pernod Ricard 118 01/25	236	Inversión
Total subyacente renta variable		236	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>236</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

Con fecha 6 de septiembre de 2024 la CNMV ha resuelto incorporar al Registro Administrativo de FINLOVEST, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1673), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: LOMBARD ODIER (EUROPE), S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 13 de septiembre de 2023 del correspondiente acuerdo de Junta General. Asimismo, incorporar al Registro la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de FINLOVEST, SICAV, S.A. con: LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A.

## 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	
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

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,00412%

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 DE LA SICAV.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos doce meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. encontramos una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se sitúa en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse (dato de cierre de noviembre) en el 4,2%. La normalización del mercado sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,2% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,7% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su mejora hacia los objetivos de largo plazo (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración duro, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajada de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU muy relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles los manufactureros en zona contractiva; algo mejores los de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. Una Zona Euro que cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional a unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

En este entorno, la renta baribol ha producido, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por dibujar el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguu +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. En Europa, la estrella fue SAP que repuntaba un 72% y los grandes bancos italianos, donde Unicredito (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del 9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única señalar al yen que perdía más de un 4% de su valor en el 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, y especialmente durante el tercer trimestre del año, hemos seguido aumentando tanto el peso como la duración en nuestra cartera de renta fija incrementando este activo en 5,58%, anticipando futuras bajadas de tipos. Por otro lado, hemos subido ligeramente nuestro peso en renta variable en +2,34%. Ambas decisiones se han financiado con la liquidez existente en cartera.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 1,2% frente al 1,29% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 0,88% y el número de accionistas ha caído un 2,33%. Durante el

segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,29% y ha soportado unos gastos de 0,94% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,41% siendo los gastos anuales de un 1,87%.

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

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como operaciones más destacables durante este último semestre del año, señalar dos donde se plasma nuestra filosofía de inversión: por un lado, hemos iniciado una posición de Diageo y Bank of America, y por otro, la venta total de JP Morgan y de Alphabet, tras más de una década en cartera. Ambas por sus altas valoraciones, y en el caso específico de Alphabet además, por los intentos por parte de la justicia de Estados Unidos de romper lo que en su opinión es una posición dominante de algunos de sus negocios. Entre los valores con peor comportamiento dentro de la cartera se encuentran: Samsung que resta 0,36% en el semestre, junto con Mercedes y Repsol que detraen un 0,22% y 0,21% respectivamente en el periodo. Por el contrario, la empresa minera Agnico Eagle aporta 0,36% al total de rentabilidad de la cartera seguida por Alstom y Smurfit Westrock que suman 0,33% y 0,28%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Hemos mantenido nuestra estrategia de vender Put sobre valores de renta variable, por debajo del precio de mercado, que consideramos, cobrando así una prima. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,29% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 39,51%, generado principalmente por la inversión en otras IIC y el uso de 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 25,6% y las posiciones más significativas son: Parts. L. Odier - ULTRA LOW DUR E-X1 MAEURA (3,51%), Parts. L. Odier - SHORT TERM Money MKT-USD MA (2,62%) y Parts. ADARA VENTURES II SICAR (1,88%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 5,03%, que corresponde a

Parts. ADARA VENTURES II SICAR (1,98%) (en fase de reembolsos de capital), Parts. GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV-RAIF (1,54%) (en fase de llamadas de capital), Parts. Gesconsult Balian Clase A FCR (1,06%) (en fase de llamadas de capital) y Parts. Adara Sidercar I (0,59%) (en fase de llamadas de capital).

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto ([https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3\\_dic-2023.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf)).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, 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.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2024.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Pensamos que las condiciones macroeconómicas seguirán siendo expansivas a lo largo del año 2025. Nuestra intención es aumentar nuestro riesgo en renta variable, pero teniendo en cuenta que la toma de posesión del presidente electo americano, Donald Trump, implicará mucha volatilidad para los mercados. Estaremos atentos para aprovechar en su caso las caídas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	268	0,80	257	0,77
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	278	0,83	311	0,94
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	203	0,60	204	0,61
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	320	0,95	275	0,83
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	377	1,12	360	1,08
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	279	0,83	225	0,68
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	262	0,78	247	0,74
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	510	1,52	573	1,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	339	1,01	341	1,02
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	311	0,93	392	1,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.147	9,37	3.184	9,57
<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>		3.147	9,37	3.184	9,57
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
ES0141952004 - PARTICIPACIONES GESCONSULT BALIAN	EUR	354	1,06	332	1,00
ZZ0FICT00077 - PARTICIPACIONES GPF CAPITAL II S.C.A	EUR	517	1,54	517	1,56
ZZ0FICT00085 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	185	0,55	168	0,51
ZZ0FICT00093 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	630	1,88	668	2,01
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		1.686	5,03	1.685	5,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.832	14,40	4.868	14,65
US91282CFK27 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2025-09-15	USD	0	0,00	91	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	91	0,27
FR0128379494 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2,62 2025-05-21	EUR	292	0,87	0	0,00
FR0128690734 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2,40 2025-12-03	EUR	289	0,86	0	0,00
US912797ML87 - PAGARE TREASURY BILL 5,38 2025-02-27	USD	461	1,37	0	0,00
FR0128537208 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2,98 2025-03-12	EUR	508	1,51	0	0,00
FR0128690627 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-01-22	EUR	265	0,79	0	0,00
FR0128690627 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-01-22	EUR	305	0,91	0	0,00
GB00BSGLT23 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2025-01-13	GBP	302	0,90	0	0,00
FR0128537182 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,42 2025-01-15	EUR	505	1,51	0	0,00
GB00BSGHH211 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2024-10-07	GBP	0	0,00	314	0,94
FR0128379445 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-10-16	EUR	0	0,00	564	1,70
US912797HE00 - PAGARE TREASURY BILL 4,93 2024-10-31	USD	0	0,00	250	0,75
DE000BU0E071 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,64 2024-07-17	EUR	0	0,00	393	1,18
FR0127921338 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,79 2024-09-04	EUR	0	0,00	500	1,51
DE000BU0E105 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,62 2024-10-16	EUR	0	0,00	485	1,46
DE000BU0E089 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,70 2024-08-21	EUR	0	0,00	579	1,74
US91282CFK27 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2025-09-15	USD	95	0,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.021	9,00	3.084	9,28
XS2937308497 - BONO Total Energy Service 4,12 2030-02-19	EUR	233	0,69	0	0,00
US80282KBM71 - BONO SANTANDER HOLDINGS U 5,35 2029-09-06	USD	191	0,57	0	0,00
BE6355213644 - RENTA FIJA LONZA FINANCE 3,25 2030-09-04	EUR	202	0,60	0	0,00
XS2824778075 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 4,88 2049-09-18	EUR	156	0,46	151	0,46
XS2322315727 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 1,75 2027-07-24	GBP	261	0,78	252	0,76
XS2831524728 - BONO PANDORA A/S 3,88 2030-05-31	EUR	204	0,61	199	0,60
US14913UAL44 - BONO CATERPILLAR FINL SER 5,00 2027-05-14	USD	86	0,26	82	0,25
US45687VAD82 - BONO JINGERSOLL RAND INC 5,18 2029-05-15	USD	107	0,32	103	0,31
XS2176621170 - BONO JING GROEP NV 2,13 2031-05-26	EUR	197	0,59	192	0,58
US855244AP46 - BONO STARBUCKS CORP 3,50 2028-03-01	USD	184	0,55	176	0,53
US05964HBA23 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,55 2028-03-14	USD	195	0,58	186	0,56
XS1819574929 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 1,63 2028-02-09	EUR	94	0,28	91	0,27
USG7623TAC37 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 5,75 2027-07-15	USD	197	0,59	188	0,56
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	309	0,92	303	0,91
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET  5,38 2028-05-29	EUR	214	0,64	210	0,63
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	308	0,92	303	0,91
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	182	0,54	180	0,54
FR001400L248 - BONO THALES SA 4,00 2025-09-18	EUR	0	0,00	200	0,60
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	307	0,91	303	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-11-06	EUR	0	0,00	100	0,30
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-02-19	EUR	205	0,61	201	0,61
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,63 2025-12-11	EUR	0	0,00	199	0,60
XS2696749626 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 4,00 2027-04-02	EUR	154	0,46	152	0,46
XS2228892860 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,13 2027-12-10	EUR	199	0,59	195	0,59
DE000A3LH677 - BONO MERCEDES-BENZ INT F 3,50 2026-05-30	EUR	85	0,25	84	0,25
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	95	0,28	94	0,28
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	93	0,28
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	93	0,28	93	0,28
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-03-17	EUR	95	0,28	95	0,29
XS2109819859 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,50 2027-02-05	EUR	193	0,57	186	0,56
XS1378880253 - RENTA FIJA BNP 2,88 2026-10-01	EUR	98	0,29	97	0,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.843</b>	<b>14,42</b>	<b>4.711</b>	<b>14,17</b>
XS1492671158 - BONO BP CAPITAL MARKETS P 0,83 2024-09-19	EUR	0	0,00	197	0,59
FR001400L248 - BONO THALES SA 4,00 2025-09-18	EUR	201	0,60	0	0,00
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-11-06	EUR	101	0,30	0	0,00
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,63 2025-12-11	EUR	200	0,60	0	0,00
US00287YBZ16 - BONO ABBVIE INC 2,60 2024-10-21	USD	0	0,00	181	0,55
US44891CCF86 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 5,80 2025-06-26	USD	194	0,58	187	0,56
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	94	0,28	0	0,00
XS2067213913 - RENTA FIJA Banche Popolari Unit 1,63 2025-04-21	EUR	237	0,71	238	0,71
XS1172987591 - RENTA FIJA Smurfit kappa Group 2,75 2025-02-01	EUR	0	0,00	98	0,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.027</b>	<b>3,07</b>	<b>902</b>	<b>2,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.891</b>	<b>26,49</b>	<b>8.788</b>	<b>26,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.891</b>	<b>26,49</b>	<b>8.788</b>	<b>26,43</b>
JE008TDN8H13 - ACCIONES Aptiv PLC	USD	193	0,57	0	0,00
NL0015002AX7 - DERECHOS ARCELORMITTAL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000SHA0019 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	230	0,69	0	0,00
IE00028FXN24 - ACCIONES Smurfit WestRock PLC	USD	510	1,52	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES TechnipFMC PLC	USD	338	1,01	295	0,89
CA0084741085 - ACCIONES Agnico Eagle Mines L	CAD	597	1,78	482	1,45
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	470	1,40	524	1,58
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	428	1,28	370	1,11
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	405	1,21	455	1,37
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	224	0,67	237	0,71
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	0	0,00	177	0,53
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	306	0,92
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	383	1,14	377	1,13
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	211	0,63	332	1,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	0	0,00	408	1,23
CH0023405456 - ACCIONES Dufruy Group	CHF	366	1,09	343	1,03
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	205	0,61	242	0,73
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	241	0,72	194	0,58
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	203	0,60	169	0,51
US0718131099 - ACCIONES Baxter Internacional	USD	231	0,69	256	0,77
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	327	0,97	343	1,03
GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American PLC	GBP	186	0,55	192	0,58
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	408	1,22	297	0,89
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	352	1,05	307	0,92
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	0	0,00	264	0,80
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	250	0,75	240	0,72
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	416	1,24	486	1,46
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	251	0,75	223	0,67
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	415	1,24	417	1,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	408	1,22	389	1,17
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	510	1,52	458	1,38
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	263	0,78	282	0,85
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	316	0,94	256	0,77
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	314	0,94	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	419	1,25	341	1,02
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	246	0,73	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	333	0,99	344	1,03
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	323	0,96	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	423	1,26	371	1,12
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	292	0,87	297	0,89
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	384	1,15	337	1,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.071</b>	<b>35,99</b>	<b>11.009</b>	<b>33,10</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>12.071</b>	<b>35,99</b>	<b>11.009</b>	<b>33,10</b>
LU1976911666 - PARTICIPACIONES LO Funds - Ultra Low	EUR	1.177	3,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1976909769 - PARTICIPACIONES LO Funds - Short-Ter	USD	879	2,62	777	2,34
LU1650492173 - PARTICIPACIONES Lyxor FTSE 100 UCITS	GBP	538	1,60	517	1,56
LU1976882206 - PARTICIPACIONES LO Funds - Asia High	USD	430	1,28	400	1,20
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FD	EUR	240	0,72	227	0,68
LU1992092053 - PARTICIPACIONES PriviEdge - JPMorga	EUR	351	1,05	353	1,06
LU1182913019 - PARTICIPACIONES JPMIF-INCOME OPPORT-	EUR	308	0,92	304	0,91
LU0062756647 - PARTICIPACIONES DWS Osteuropa	EUR	73	0,22	73	0,22
LU1976884913 - PARTICIPACIONES LO Funds - Transito	EUR	414	1,24	432	1,30
LU1991180560 - PARTICIPACIONES LO Selection - Targe	EUR	425	1,27	408	1,23
LU1976909330 - PARTICIPACIONES LO Funds - Short-Ter	EUR	510	1,52	2.069	6,22
IE00BWRBY02 - PARTICIPACIONES Lyxor / Chenavari Cr	EUR	213	0,64	206	0,62
LU1542977233 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	297	0,88	291	0,87
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	556	1,66	532	1,60
LU0490769915 - PARTICIPACIONES Henderson Gart-UK Ab	EUR	190	0,57	185	0,55
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	299	0,89	300	0,90
<b>TOTAL IIC</b>		6.902	20,59	7.073	21,26
<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>		27.863	83,07	26.870	80,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.696	97,47	31.739	95,44

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

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U. (Gestora)

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.536.124,77 euros: 3.577.409,88 euros de remuneración fija, 755.890,63 euros de remuneración variable y 202.824,26 euros de retribución en especie. Este dato agregado

corresponde a la retribución recibida por 62 personas (de estos 48 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 536.857,32 euros, 24.239,25 euros en especie y 184.950,97 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 40 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.247.734,28 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.559.535,55 euros, la remuneración variable a 543.439,66 euros y la retribución en especie a 144.759,07 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 32: 543.439,66 euros de remuneración variable, 2.340.536,44 euros de remuneración fija y 135.845,05 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2024 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

Lombard Odier Europe S.A. Sucursal en España (Entidad en la que se delega la Gestión)

Lombard Odier (Europe) S.A. Sucursal en España dispone de una Política Retributiva cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección de Lombard Odier (Europe) S.A. (LOESA REMUNERATION POLICY).

Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada al personal relevante durante el ejercicio 2024 en relación con la gestión de carteras ha ascendido a una remuneración fija total de 579.112,00 euros y una remuneración adicional variable total de 220.200 euros.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

De acuerdo con las características de los vehículos gestionados, en la actualidad se ha identificado un empleado con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, con una remuneración fija y variable que asciende a 95.000 y 18.200 euros respectivamente.

Datos cualitativos:

Esta política remunerativa, que cumple con los principios recogidos en las Directivas AIFMD y UCITS, así como en lo establecido en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y tiene la finalidad de proteger los intereses de los clientes de la sociedad gestora, los vehículos de inversión que gestiona, los empleados, así como la sostenibilidad a largo plazo de la entidad, manteniendo un equilibrio firme entre los costes fijos y variables.

Lombard Odier (Europe) S.A. analiza el desempeño sus empleados mediante una evaluación anual, cuyos objetivos son, por un lado, definir un plan de desarrollo personal y, por otro, determinar la evolución del salario base y de la retribución variable.

Lombard Odier incorpora criterios cualitativos y cuantitativos, fijándose especialmente en el criterio cualitativo. Este criterio no financiero incluye, entre otros, que el individuo este alineado con los valores, riesgos y requisitos de cumplimiento normativo de la entidad tales como integridad, fiabilidad, confianza, espíritu de equipo, competencias profesionales y sensibilización respecto al cumplimiento normativo.

Con la intención de evitar conflictos de interés, el proceso de evaluación de los equipos de funciones de control consiste en criterios no financieros y no en criterios basados en los objetivos financieros de las sucursales/filiales. La remuneración de la Dirección de las funciones de control está directamente supervisada por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones, que proporciona recomendaciones al Comité de Dirección en relación al diseño del conjunto del paquete de sus remuneraciones.

La cantidad global de retribución variable está determinada por el Comité Ejecutivo del Grupo (Comité de Socios) y aprobada por el Comité de Dirección de Lombard Odier (Europe) S.A.

Los criterios usados para definir esta cantidad incluyen un cierto número de elementos tales como las condiciones del mercado, el beneficio neto del grupo, los resultados actuales de Lombard Odier (Europe) S.A. y el nivel de negocio que se ha alcanzado de acuerdo al plan de objetivos.

Los conjuntos de remuneración están estructurados por los siguientes pilares:

- La remuneración o salario fijo, que abarca la base salarial anual y los beneficios adicionales que no están sujetos al desempeño del trabajo.
- La remuneración variable, que abarca todo tipo de retribución variable (Relacionados con el rendimiento, bono discrecional...)

En todos los casos el reconocimiento o pago de los elementos de remuneración variable estará limitado o prohibido en el caso de que dicho reconocimiento o pago tenga un impacto negativo en la base de capital sólida.

Las "cláusulas de blindaje" están prohibidas. En el caso de cualquier indemnización por despido, el banco asegura que los pagos relacionados con la terminación anticipada del contrato de trabajo reflejan el desempeño del empleado afectado y no recompensan fracasos o bajo rendimiento.

El banco se reserva el derecho a aplicar una cláusula subterfugio a los componentes de la remuneración variable en caso, por ejemplo, de que haya evidencias de conducta inapropiada o errores graves por parte del empleado.

El banco no paga en variables más que el 100% del componente fijo de retribución a ninguno de sus empleados. En supuestos excepcionales, el banco deberá aplicar un máximo mayor que no podría exceder el 200% del fijo. En este caso, una recomendación detallada describiendo las razones por las que, y el alcance de, la aprobación solicitada (incluyendo el número de empleados afectados, sus funciones y el impacto esperado en la base capital sólida) debe de ser revisada por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones, posterior validación del Comité de Dirección y presentado al Socio Director. Las copias de ambas recomendaciones del Comité de Dirección y del Socio Director y su decisión deben de ser presentados a las autoridades regulatorias.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total