

FINLOVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** ANDBANK **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositorio:** 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:

DirecciónCL. Serrano, 37
28001 - Madrid**Correo Electrónico**info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,31	0,58	3,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	1.211.673,00	1.222.952,00
Nº de accionistas	175,00	173,00
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	37.121	30,6363	28,2881	30,6948
2024	33.541	26,5808	24,7228	26,9251
2023	31.898	25,2156	23,2021	25,2608
2022	29.585	23,2030	21,4723	23,9302

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			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
15,26	3,96	4,74	1,67	4,12	5,41	8,67	-0,21	-1,33

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,46	0,47	0,46	0,47	1,87	1,82	1,80	0,00

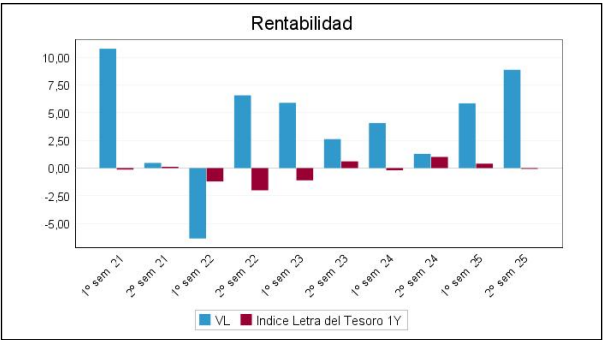
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	35.234	94,92	33.137	96,30
* Cartera interior	5.566	14,99	6.048	17,58
* Cartera exterior	29.455	79,35	26.926	78,25
* Intereses de la cartera de inversión	213	0,57	162	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.810	4,88	1.112	3,23
(+/-) RESTO	77	0,21	161	0,47
TOTAL PATRIMONIO	37.121	100,00 %	34.410	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.410	33.541	33.541	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,95	-3,18	-4,06	-67,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,46	5,74	14,28	57,14
(+) Rendimientos de gestión	9,50	6,86	16,44	47,52
+ Intereses	0,39	0,38	0,77	11,38
+ Dividendos	1,38	1,28	2,67	14,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,51	-0,42	-114,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,27	4,37	10,70	52,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	0,25	0,56	28,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,07	1,22	2,28	-7,10
± Otros resultados	0,01	-0,14	-0,12	-108,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,12	-2,17	-0,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,23	-0,47	8,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-14,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,63	-0,62	-1,25	7,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	8,31
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,22	-0,35	-33,14
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.121	34.410	37.121	

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

3. Inversiones financieras

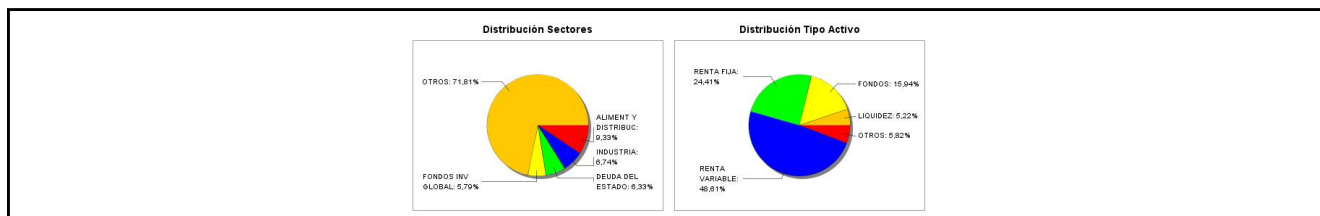
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.405	9,17	3.926	11,41
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.405	9,17	3.926	11,41
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.161	5,81	2.123	6,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.566	14,98	6.048	17,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.061	24,39	8.657	25,15
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	9.061	24,39	8.657	25,15
TOTAL RV COTIZADA	14.638	39,43	13.017	37,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	14.638	39,43	13.017	37,84
TOTAL IIC	5.784	15,58	5.290	15,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.483	79,40	26.964	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.049	94,38	33.012	95,95

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. Estee Lauder Companies-CL A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Estee Lauder 100 03/26	198	Inversión
Accs. Visa Inc Class A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Visa 350 02/26	211	Inversión
Accs. Aptiv PLC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aptiv 82,5 01/26	226	Inversión
Total subyacente renta variable		634	
TOTAL OBLIGACIONES		634	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
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: 0,00045%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 2.987,43 euros por saldos acreedores y deudores.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD /bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre hemos reducido nuestra exposición a renta fija (-2,41%) simplemente no reinvertiendo los bonos que nos han vencido, en espera de repuntes de tipos a lo largo del 2026. Así como en renta variable (-1,79%), básicamente por toma de beneficios. La reducción de exposición de ambos activos se han directamente a incrementar nuestra posición de liquidez

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,07% frente al 8,88% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 7,88% y el número de accionistas ha subido un 1,16%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,88% y ha soportado unos gastos de 0,93% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,6% corresponden a asesoramiento. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 15,26% siendo los gastos anuales de un 1,87%. (del cual un 1,17% es percibido por el asesor de esta IIC)

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos continuado nuestra rotación de la cartera tomando beneficios en valores con fuerte revalorizaciones y incrementando otros que arrastran importantes correcciones. Destaca la venta total de Caixa Bank y Arcelor, así como toma de beneficios parciales, entre otros, en Sonae, Técnicas Reunidas, ING, Schaeffler. Por otro lado destaca nuestro incremento en valores como Arcadis, Pernod-Ricard, Smurfit Westrock o Teleperformance.

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. Se han vendido opciones calls sobre valores que tenemos en cartera: venta de calls sobre Visa, Estée Lauder. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,3% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 40,37%.

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 21,4% y las posiciones más significativas son: Parts. LO SHRT TERM MMKT EUR-EURMA (2,92%), Parts. LO-ULTRA LOW DUR E-X1 MAEURA (2,31%), y Parts. GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV-RAIF (1,94%).

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 5,82%, que corresponde a Parts. ADARA SIDECAR II SCSP (0,93%), Parts. ADARA VENTURES II SICAR (1,69%), y Parts. GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV-RAIF (1,94%) y Parts Gesconsult Balian, PE A € (1,21%)

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/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.pdf).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2025 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 2025.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

Esperamos que el mercado siga teniendo una evolución positiva, a pesar de sus elevados ratios de cotización. Por este motivo, seguiremos con nuestra estrategia de tomar beneficios en valores con poco potencial de revalorización y utilizar nuestra amplia liquidez para incrementar o iniciar posiciones.

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
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
ES0126775008 - ACCIONES DIA	EUR	550	1,48	489	1,42
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	322	0,94
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	341	0,92	327	0,95
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	342	0,92	271	0,79
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	578	1,56	559	1,62
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	323	0,87	413	1,20
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	243	0,71
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	475	1,28	529	1,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	388	1,04	383	1,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	409	1,10	389	1,13
TOTAL RV COTIZADA		3.405	9,17	3.926	11,41
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.405	9,17	3.926	11,41
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0141952004 - PARTICIPACIONES GESCONSULT BALIAN	EUR	465	1,25	448	1,30
ZZ0FICT00077 - PARTICIPACIONES GPF CAPITAL II S.C.A	EUR	721	1,94	735	2,14
ZZ0FICT00085 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	347	0,93	271	0,79
ZZ0FICT00093 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	628	1,69	668	1,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.161	5,81	2.123	6,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.566	14,98	6.048	17,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
GB00BSGNJ264 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2026-02-16	GBP	342	0,92	0	0,00
FR0128838515 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2026-03-25	EUR	299	0,80	0	0,00
FR0128983998 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2026-04-22	EUR	298	0,80	0	0,00
FR0128838507 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2026-02-25	EUR	279	0,75	0	0,00
FR0128984012 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2,12 2026-06-17	EUR	297	0,80	0	0,00
GB00BSGLCY07 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 4,14 2026-01-05	GBP	286	0,77	0	0,00
FR0128983956 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2026-01-28	EUR	250	0,67	0	0,00
FR0128984004 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2026-05-20	EUR	298	0,80	0	0,00
US912797QR12 - PAGARE TREASURY BILL 4,36 2025-11-20	USD	0	0,00	334	0,97
US912797QG56 - PAGARE TREASURY BILL 4,35 2025-10-23	USD	0	0,00	335	0,97
FR0128983956 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2025-10-22	EUR	0	0,00	278	0,81
GB00BSGLY440 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 4,44 2025-09-08	GBP	0	0,00	116	0,34
FR0128537240 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2,34 2025-09-10	EUR	0	0,00	249	0,72
FR0128537224 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2,63 2025-07-17	EUR	0	0,00	250	0,73
FR0128690734 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2,37 2025-12-03	EUR	0	0,00	293	0,85
US91282CFK27 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2025-09-15	USD	0	0,00	83	0,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.349	6,31	1.938	5,63
XS3171591889 - BONO E.ON INTL FINANCE BV 3,00 2031-09-03	EUR	199	0,53	0	0,00
FR0014012B88 - BONO ACCOR SA 3,63 2032-09-03	EUR	199	0,54	0	0,00
XS3085615428 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 3,13 2031-06-03	EUR	249	0,67	250	0,73
XS3075393499 - BONO CONTINENTAL AG 2,88 2028-11-22	EUR	100	0,27	100	0,29
XS3073629290 - BONO NATURGY FINANCE IBER 3,38 2031-05-21	EUR	300	0,81	301	0,87
XS3070032100 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,13 2031-05-09	EUR	247	0,67	247	0,72
XS2986720816 - BONO AUST & NZ BANKING GR 2,56 2027-10-29	EUR	301	0,81	300	0,87
FR001400WL86 - BONO SOCIETE GENERALE 3,75 2031-07-15	EUR	202	0,55	203	0,59
XS2937308497 - BONO Total Energy Service 4,12 2030-02-19	EUR	235	0,63	233	0,68
US80282KBM71 - BONO SANTANDER HOLDINGS U 5,35 2030-09-06	USD	174	0,47	173	0,50
BE6355213644 - RENTA FIJA LONZA FINANCE 3,25 2030-09-04	EUR	202	0,54	202	0,59
XS2824778075 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 4,88 2049-09-18	EUR	155	0,42	155	0,45
XS2322315727 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 1,75 2027-07-24	GBP	251	0,68	254	0,74
XS2831524728 - BONO PANDORA A/S 3,88 2030-05-31	EUR	204	0,55	205	0,59
US14913UAL44 - BONO CATERPILLAR FINL SER 5,00 2027-05-14	USD	76	0,21	76	0,22
US45687VAD82 - BONO JINGERSOLL RAND INC 5,18 2029-06-15	USD	97	0,26	96	0,28
XS2176621170 - BONO JING GROEP NV 2,13 2031-05-26	EUR	198	0,53	198	0,57
US855244AP46 - BONO STARBUCKS CORP 3,50 2028-03-01	USD	164	0,44	164	0,48
US05964HBA23 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,55 2028-03-14	USD	173	0,47	172	0,50
XS1819574929 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 1,63 2028-05-09	EUR	94	0,25	95	0,28
USG76237AC37 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 5,75 2027-10-15	USD	175	0,47	174	0,51
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	312	0,84	305	0,89
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-05-29	EUR	213	0,57	214	0,62
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	305	0,82	308	0,89
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	0	0,00	181	0,52
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-05-05	EUR	307	0,83	308	0,90
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	204	0,55	206	0,60
XS2696749626 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 4,00 2027-04-02	EUR	153	0,41	154	0,45
XS2228892860 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,13 2028-03-10	EUR	198	0,53	200	0,58
XS2109819859 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,50 2027-02-05	EUR	190	0,51	191	0,55
XS137880253 - RENTA FIJA BNP 2,88 2026-10-01	EUR	0	0,00	98	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.877	15,83	5.761	16,74
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	178	0,48	0	0,00
FR001400L248 - BONO THALES SA 4,00 2025-09-18	EUR	0	0,00	200	0,58
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 2025-12-06	EUR	0	0,00	100	0,29
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,63 2026-03-11	EUR	198	0,53	199	0,58
DE000A3LH6T7 - BONO MERCEDES-BENZ INT FIJ 3,50 2026-05-30	EUR	84	0,23	85	0,25
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	93	0,25	94	0,27
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	93	0,27
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	92	0,25	93	0,27
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-03-17	EUR	93	0,25	94	0,27
XS137880253 - RENTA FIJA BNP 2,88 2026-10-01	EUR	96	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		835	2,25	959	2,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.061	24,39	8.657	25,15
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		9.061	24,39	8.657	25,15
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	546	1,47	357	1,04
GB00BT05J60 - ACCIONES Anglo American PLC	GBP	405	1,09	287	0,83
CH1425684714 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	321	0,87	392	1,14
JE00BTDN8H13 - ACCIONES Aptiv PLC	USD	350	0,94	370	1,08
IE00028FXN24 - ACCIONES Smurfit WestRock PLC	USD	434	1,17	308	0,89
GB00BDSFG982 - ACCIONES TechnipFMC PLC	USD	561	1,51	432	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA0084741085 - ACCIONES Agnico Eagle Mines L	CAD	448	1,21	384	1,12
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	491	1,32	468	1,36
NL0006237562 - ACCIONES Arcadis NV	EUR	263	0,71	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	620	1,67	473	1,37
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	461	1,24	489	1,42
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	1	0,00	276	0,80
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	422	1,14	224	0,65
CH0023405456 - ACCIONES Dufruy Group	CHF	479	1,29	436	1,27
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	238	0,64	206	0,60
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	236	0,64	238	0,69
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	410	1,10	315	0,92
US0718131099 - ACCIONES Baxter Internacional	USD	327	0,88	272	0,79
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	347	0,93	346	1,01
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	477	1,28	375	1,09
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	363	0,98	458	1,33
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	359	0,97	331	0,96
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	434	1,17	406	1,18
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	245	0,66	265	0,77
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	285	0,77	262	0,76
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	485	1,31	458	1,33
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	448	1,21	351	1,02
IT0000072618 - ACCIONES Banca San Pao	EUR	272	0,73	450	1,31
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	385	1,04	277	0,81
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	433	1,17	403	1,17
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	347	0,93	297	0,86
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	434	1,17	365	1,06
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	322	0,87	277	0,81
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	402	1,08	353	1,03
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	420	1,13	348	1,01
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	469	1,26	413	1,20
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	315	0,85	243	0,71
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	384	1,03	409	1,19
TOTAL RV COTIZADA		14.638	39,43	13.017	37,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		14.638	39,43	13.017	37,84
LU2756376294 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	USD	362	0,97	316	0,92
LU1976911666 - PARTICIPACIONES LO Funds - Ultra Low	EUR	857	2,31	845	2,46
LU1976909769 - PARTICIPACIONES LO Funds - Short-Ter	USD	351	0,95	76	0,22
LU1650492173 - PARTICIPACIONES Lyxor FTSE 100 UCITS	GBP	0	0,00	499	1,45
LU1976882206 - PARTICIPACIONES LO Funds - Asia High	USD	391	1,05	329	0,96
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FD	EUR	247	0,66	237	0,69
LU1992092053 - PARTICIPACIONES PriviEdge - JPMorga	EUR	0	0,00	389	1,13
LU1182913019 - PARTICIPACIONES JPMIF-INCOME OPPORT-	EUR	0	0,00	311	0,90
LU0062756647 - PARTICIPACIONES DWS Osteuropa	EUR	73	0,20	73	0,21
LU1976884913 - PARTICIPACIONES LO Funds - Transitio	EUR	567	1,53	459	1,33
LU1991180560 - PARTICIPACIONES LO Selection - Targe	EUR	437	1,18	431	1,25
LU1976909330 - PARTICIPACIONES LO Funds - Short-Ter	EUR	1.084	2,92	0	0,00
IE00BWRBY02 - PARTICIPACIONES Lyxor / Chenavari Cr	EUR	219	0,59	216	0,63
LU0966752916 - PARTICIPACIONES Janus Hend. UK AB RE	EUR	201	0,54	0	0,00
LU1542977233 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	302	0,81	293	0,85
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	398	1,07	327	0,95
LU0490769915 - PARTICIPACIONES Henderson Gart-UK Ab	EUR	0	0,00	196	0,57
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	295	0,80	294	0,86
TOTAL IIC		5.784	15,58	5.290	15,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.483	79,40	26.964	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.049	94,38	33.012	95,95

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

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 17 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

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 5.426.430,34 euros: 4.328.270,53 euros de remuneración fija, 866.454,74 euros de remuneración variable y 231.705,07 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 72 personas (de estos 49 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 798.731,68 euros, 31.583,35 euros en especie y 94.933,34 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 47 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.807.211,42 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.977.746,54 euros, la remuneración variable a 664.120,83 euros y la retribución en especie a 165.344,05 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 33: 664.120,83 euros de remuneración variable, 2.406.755,50 euros de remuneración fija y 138.231,85 euros de retribución en especie.

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 490.312,00 euros y una remuneración adicional variable total de 237.000 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 150.000 y 80.000 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