

## GOOD VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 387

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

La 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](mailto: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: 29/01/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

#### 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 | 2022  | 2021  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,47           | 0,65             | 0,47  | 0,58  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,78          | -0,29            | -0,78 | -0,42 |

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                   | 625.987,00     | 554.038,00       |
| Nº de accionistas                               | 363,00         | 357,00           |
| 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 | 4.858                                    | 7,7607            | 7,7223 | 7,8774 |
| 2021                | 4.360                                    | 7,8689            | 7,4714 | 8,0410 |
| 2020                | 4.733                                    | 7,4717            | 5,2303 | 8,6093 |
| 2019                | 6.897                                    | 8,0665            | 6,2084 | 8,1009 |

### 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     | 0,35                    | 0,00         | 0,35  | 0,35         | 0,00         | 0,35  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |        |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017   |
| -1,38          | -1,38           | 0,48   | -0,37  | 0,93   | 5,32  | -7,37 | 29,93 | -11,79 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,51           | 0,51            | 0,53   | 0,62   | 0,59   | 1,94  | 0,58 | 0,51 | 0,00 |

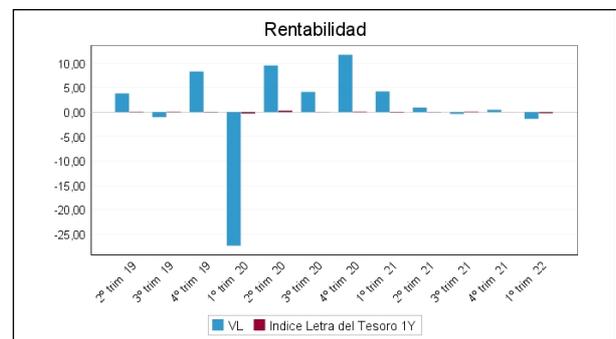
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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                 | 3.941              | 81,12              | 3.428                | 78,62              |
| * Cartera interior                          | 1.575              | 32,42              | 2.283                | 52,36              |
| * Cartera exterior                          | 2.366              | 48,70              | 1.144                | 26,24              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 895                | 18,42              | 841                  | 19,29              |
| (+/-) RESTO                                 | 22                 | 0,45               | 91                   | 2,09               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>4.858</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>4.360</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)                                  | 4.360                        | 4.199                          | 4.360                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 12,34                        | 3,32                           | 12,34                     | 297,94                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -1,33                        | 0,48                           | -1,33                     | -398,51                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -0,77                        | 1,01                           | -0,77                     | -181,22                                   |
| + Intereses   | 0,04                         | 0,00                           | 0,04                      | -2.010,11                                 |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -0,36                        | 1,21                           | -0,36                     | -131,71                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -0,38                        | -0,20                          | -0,38                     | 103,48                                    |
| ± Otros resultados  | -0,07                        | 0,00                           | -0,07                     | -16.195.200,00                            |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,56                        | -0,54                          | -0,56                     | 12,72                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,35                        | -0,41                          | -0,35                     | -6,66                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 4,77                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,18                        | -0,10                          | -0,18                     | 96,98                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -1,64                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± 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>4.858</b>                 | <b>4.360</b>                   | <b>4.858</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

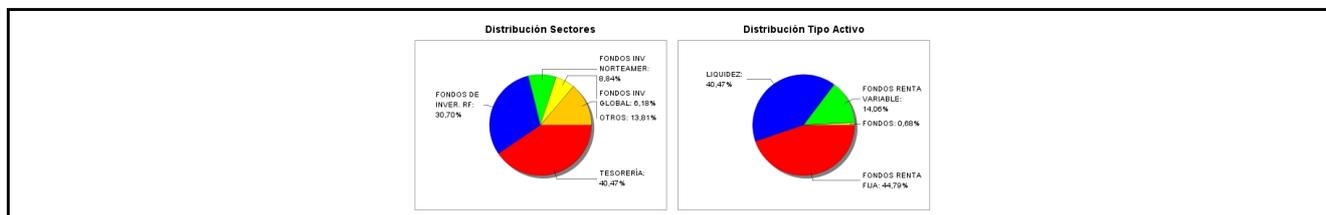
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 1.049            | 21,60 | 2.198            | 50,42 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 1.049            | 21,60 | 2.198            | 50,42 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 526              | 10,83 | 85               | 1,96  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.575            | 32,43 | 2.283            | 52,38 |
| 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                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 2.366            | 48,71 | 1.144            | 26,25 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 2.366            | 48,71 | 1.144            | 26,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 3.941            | 81,14 | 3.428            | 78,63 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 4.253.090,00 euros (93,94% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.401.461,13 euros (119,31% del patrimonio medio del periodo).

F)

1.- Se han adquirido IIC gestionadas por el Grupo de la Gestora: MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB por un importe de 200.000,00 euros que ha supuesto un 4,79% sobre el patrimonio. (ii) MERCHBANC FCP MFONDO-AEURACC por un importe de 21.700,00 euros que ha supuesto un 0,52% sobre el patrimonio.

2.- Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.884,38 euros y comisiones pagadas por descubierto de 1367,29 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene acciones en:

- Sigma Inv House FCP SH Mid-B (LU1091599057) en media en el periodo de 390.467,77 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 48,30 euros.

- Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 386.435,50 euros, fondo gestionado por la gestora.

- MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB (LU2222028099) en media en el periodo de 321.169,70 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 248,35 euros.

- Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 53.807,73 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 3,76 euros.

- MERCHBANC FCP MFONDO-AEURACC (LU2222027877) en media en el periodo de 20.520,65 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 21,86 euros.

- Dp Ahorro Fi-A (ES0141580037) en media en el periodo de 389.963,37 euros, fondo gestionado por la gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 322,27 euros.

3- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

4.- La IIC ha vendido participaciones de Merchfondo FI por un importe de 41.352,11 euros que ha supuesto un 0,99% sobre el patrimonio.

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.

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.

GORBEIA INVERSIONES SICAV SA

EPÍGRAFES 4 Y 5 HECHOS RELEVANTES

SI NO

A Suspensión temporal de la negociación de acciones X

B Reanudación de la negociación de acciones X

C Reducción significativa del 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

G) Con fecha 1 de febrero de 2022, se pone en conocimiento del mercado que el Consejo de Administración de GORBEIA INVERSIONES, SICAV, S.A. acordó con fecha 26 de enero de 2022 proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de la sociedad, acogiéndose la citada operación al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal.

EPÍGRAFES 6 Y 7 OPERACIONES VINCULADAS

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 depositario son del mismo grupo 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 Adquiridos valores/ instrumentos financieros emitidos/ avalados por alguna

Entidad del grupo gestora/ sociedad de inversión/ depositario, o alguno de estos ha sido colocador/ asegurador/ director/ asesor, o prestados valores a entidades vinculadas X

F Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/ sociedad de inversión/ depositaria, 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

A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 31-03-2022 que representan:

- Partícipe 1: 38,92% del patrimonio

- Partícipe 2: 47,55% del patrimonio

E) La IIC ha adquirido acciones de Enerside Energy por un importe de 114.496,20 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 3,23%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -336,57 euros y comisiones pagadas por descubierto de 0,069 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene acciones en:

- Merchfondo FI (ES0162332037) en media en el periodo de 34.868,31 euros, fondo gestionado por la gestora.

- Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 518.577,14 euros, fondo gestionado por la gestora.

- Merch-Fontemar FI (ES0138914033) en media en el periodo de 209.501,05 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 551,02 euros.

- Dp Renta Fija-C (ES0142167008) en media en el periodo de 273.108,92 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 478,88 euros.

- Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 58.509,60 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 87,20 euros.

- Merch-Universal FI (ES0182105033) en media en el periodo de 159.837,37 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 420,39 euros.

Suponiendo una comisión indirecta total de 1.537,49 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda “embalsada” durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación “transitoria” y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas,... toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón,... Así, estamos en una

situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU. están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiéndose los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU. y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value – cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, México o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los casos más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mantenemos un nivel bajo de renta variable aunque la vocación del fondo es tener una exposición mayoritaria de ella. Actualmente tenemos un 14% de fondos que invierten en bolsa. Hemos reducido exposición a Europa Continental para aumentar Reino Unido. Incorporamos también sectores defensivos como la salud y un activo de cobertura como es el tesoro americano en caso que llegue un estrés importante al mercado.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -1,38% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 11,43% y el número de accionistas ha subido un 1,68%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,38% y ha soportado unos gastos de 0,51% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,07% corresponden a gastos indirectos.

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.

Compramos renta fija de corto plazo, DP Ahorro C (ES0141580003). El fondo DP Health (ES0170865010), UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND (LU0132661827), Pictet - USD Government Bonds - I EUR (LU1654546347), ANDBANK SHORT TERM B EUR ACC (LU1091599057), y el THREADNEEDLE (LUX) - UK EQUITY INCOME IEH EUR HEDGED (LU1475748940).

Vendemos el fondo Eleva European Selection (LU1111643711)

Compramos el ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS.

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 trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 36,47% debido a la inversión en fondos.

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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 59,53% y las posiciones más significativas son: UBAM - Dynamic US Dollar Bond (8,09%), Andbank Funds FCP - Andbank Short Term (8,03%) y DP Ahorro FI (7,94%). La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,78%.

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

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR 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/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf))

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior

al 1% del capital social.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

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

No aplicable

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

Esta semana (21/4) publicaran resultados el 15% del S&P500 y el 9% del Stoxx600, la semana que viene el 49% y 34% respectivamente, con un consensus esperando solo un -2% en USA contra el mismo trimestre del año pasado, y un +1% en el caso de la Eurozona para este 1T22. Después de las muchas cosas que han pasado recientemente (cambio fortísimo de perspectivas de la Fed en pocos meses, subida de los precios de las commodities, una guerra en Europa, reaperturas y cierres por Covid en distintas partes del mundo), el sentimiento de los inversores ha empeorado mucho, y el posicionamiento se ha vuelto mucho más defensivo.

La semana pasada (14/4) debido a ser la época de pago de impuestos en USA, mucho inversores vendían para hacer frente a estos pagos, y es algo que históricamente se ha notado estacionalmente. Y por otro lado, una vez que pasa es época, el mercado se suele comportar mejor en la segunda mitad de Abril.

El mercado está poniendo en precio que los tipos de la Fed pasan del 0.25% actual al 2% para final de año, y a niveles de 2.75% para finales del 2023. Podemos pensar incluso que pueden subir hasta el 2.25% antes de final de año. Pero hay muchos motivos por los que puede que esas subida tan vertical de tipos se tuerza un poco por el camino, y es difícil encontrar inversores que no estén cortos ya de bonos respecto a sus benchmarks. Pero el efecto base de la inflación ira cambiando, según el efecto del COVID año contra año desaparezca, y la demanda afloje según se suavizan las tasas de crecimiento. No hay que descartar que cuando se acerquen las Mid term elections en USA (8 Noviembre) la Fed puede que no tenga tantas ganas de subir tipos, incluso cuando pinta que la guerra en el este de Europa puede ir para largo, y los precios de las commodities sigan fuertes el resto del año.

Llegados a este punto, ese posicionamiento que parece demasiado cauto, junto con unos resultados donde las expectativas parecen bajas, y la estacionalidad histórica de la segunda parte de abril, hace pensar que podemos tener una recta final de abril buena. La idea sería incorporar algunas inversiones en activos o estrategias de carácter defensivo pero sin prisas y aprovechando puntuales correcciones que se puedan dar.

## 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  |
| ES0000012F92 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03 | EUR    | 0                | 0,00  | 2.198            | 50,42 |
| ES00000124W3 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,66 2022-04-01 | EUR    | 1.049            | 21,60 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>              |        | 1.049            | 21,60 | 2.198            | 50,42 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | 1.049            | 21,60 | 2.198            | 50,42 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <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>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0170865010 - PARTICIPACIONES Dp Healthcare FI-C         | EUR    | 54               | 1,10  | 0                | 0,00  |
| ES0141580003 - PARTICIPACIONES Dp Ahorro FI-C             | EUR    | 386              | 7,94  | 0                | 0,00  |
| ES0159202011 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E       | EUR    | 22               | 0,46  | 23               | 0,53  |
| ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European        | EUR    | 65               | 1,33  | 62               | 1,43  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 526              | 10,83 | 85               | 1,96  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | 1.575            | 32,43 | 2.283            | 52,38 |
| 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  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <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>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| LU1654546347 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm  | EUR    | 143              | 2,95  | 0                | 0,00  |
| LU1475748866 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - U  | EUR    | 49               | 1,00  | 0                | 0,00  |
| LU2222027877 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp-Merchf  | EUR    | 20               | 0,42  | 22               | 0,50  |
| LU2222028099 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent  | EUR    | 378              | 7,78  | 197              | 4,53  |
| LU0026741651 - PARTICIPACIONES GAM Luxury Brands     | CHF    | 33               | 0,68  | 37               | 0,84  |
| LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP   | EUR    | 390              | 8,03  | 0                | 0,00  |
| LU0683601024 - PARTICIPACIONES AB Sicav I-Sel US Eq  | EUR    | 37               | 0,76  | 38               | 0,88  |
| LU0951203008 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-GL PR    | EUR    | 46               | 0,94  | 46               | 1,06  |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD      | EUR    | 96               | 1,98  | 100              | 2,28  |
| LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT        | EUR    | 49               | 1,02  | 48               | 1,10  |
| LU0468289250 - PARTICIPACIONES Blackrock Str-Ermk Fx | EUR    | 98               | 2,01  | 99               | 2,28  |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu              | EUR    | 0                | 0,00  | 59               | 1,35  |
| LU0132661827 - PARTICIPACIONES Parts. UBAM NB Eq     | USD    | 393              | 8,09  | 0                | 0,00  |
| US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G  | USD    | 244              | 5,02  | 0                | 0,00  |
| LU0935221761 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit   | EUR    | 98               | 2,02  | 100              | 2,29  |
| LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco                | EUR    | 49               | 1,01  | 49               | 1,12  |
| LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq  | EUR    | 99               | 2,04  | 100              | 2,29  |
| LU0336084032 - PARTICIPACIONES Carmignac Port-Cash   | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 2,27  |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite    | EUR    | 95               | 1,96  | 99               | 2,28  |
| LU0106240533 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan  | JPY    | 48               | 1,00  | 51               | 1,18  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | 2.366            | 48,71 | 1.144            | 26,25 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>        |        | 2.366            | 48,71 | 1.144            | 26,25 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | 3.941            | 81,14 | 3.428            | 78,63 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.