

FINLOVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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	0,31	0,36	0,31	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	1.222.952,00	1.261.862,00
Nº de accionistas	173,00	168,00
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	34.410	28,1366	25,9295	28,5406
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	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

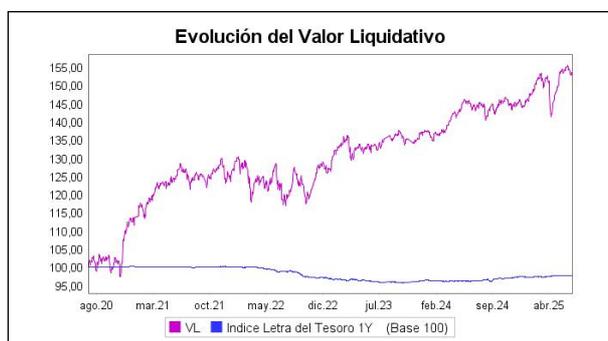
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
5,85	1,67	4,12	-0,38	1,67	5,41	8,67	-0,21	-1,33

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)	0,94	0,46	0,47	0,47	0,47	1,87	1,82	1,80	0,00

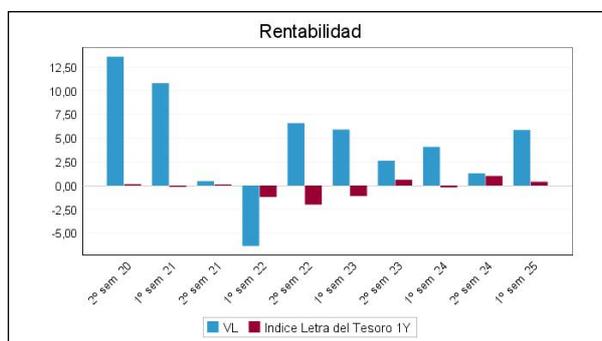
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.137	96,30	32.833	97,89
* Cartera interior	6.048	17,58	4.832	14,41
* Cartera exterior	26.926	78,25	27.845	83,02
* Intereses de la cartera de inversión	162	0,47	156	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.112	3,23	730	2,18
(+/-) RESTO	161	0,47	-22	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	34.410	100,00 %	33.541	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)	33.541	33.247	33.541	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,18	-0,40	-3,18	702,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,74	1,28	5,74	354,22
(+) Rendimientos de gestión	6,86	2,18	6,86	217,77
+ Intereses	0,38	0,44	0,38	-12,86
+ Dividendos	1,28	0,42	1,28	210,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,51	0,58	-0,51	-189,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,37	-0,09	4,37	-4.894,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,29	0,25	-12,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	0,52	1,22	138,66
± Otros resultados	-0,14	0,03	-0,14	-511,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,91	-1,12	24,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,24	-0,23	-0,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,05	75,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,62	-0,65	-0,62	-2,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,23
- Otros gastos repercutidos	-0,22	0,01	-0,22	-4.229,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	34.410	33.541	34.410	

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

3. Inversiones financieras

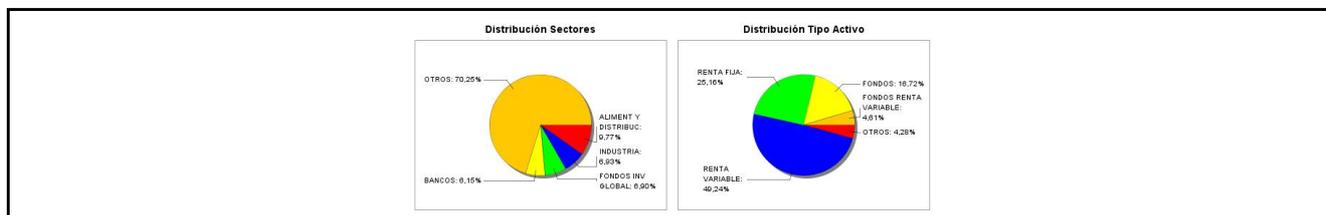
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.926	11,41	3.147	9,37
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	3.926	11,41	3.147	9,37
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.123	6,17	1.686	5,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.048	17,58	4.832	14,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.657	25,15	8.891	26,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.657	25,15	8.891	26,49
TOTAL RV COTIZADA	13.017	37,84	12.071	35,99
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	13.017	37,84	12.071	35,99
TOTAL IIC	5.290	15,38	6.902	20,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.964	78,37	27.863	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.012	95,95	32.696	97,47

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
Opcion Call s/Engie 20 09/25	V/ Opc. CALL Opcion Call s/Engie 20 09/25	460	Inversión
Accs. Visa Inc Class A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Visa 370 10/25	226	Inversión
Accs. Banca Intesa SanPaolo	V/ Opc. CALL Opción Call s/Intesa 4,8 09/25	221	Inversión
Accs. BNP Paribas	V/ Opc. CALL Opción Call s/BNP FP 80 09/25	120	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1027	
TOTAL OBLIGACIONES		1027	

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: 0,005888%
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 751,92 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 primer semestre de 2025 se ha caracterizado por una dinámica macroeconómica mixta, en la que los signos de estabilización y resiliencia en algunas de las principales economías del mundo han convivido con tensiones geopolíticas, incertidumbres monetarias y divergencias regionales en el crecimiento. El foco de los mercados se mantuvo en la evolución de la inflación, las decisiones de los principales bancos centrales, y los riesgos asociados a una desaceleración cíclica que aún no se ha materializado plenamente, pero cuya sombra continúa influyendo en la valoración de activos y expectativas. Dentro de todos estos elementos, las actuaciones de la administración Trump han sido las de mayor impacto.

Tras un 2024 marcado por el camino hacia la desinflación en los países desarrollados y un tono monetario más acomodaticio hacia el final del año, el inicio de 2025 trajo consigo interrogantes sobre la sostenibilidad de ese proceso, la fortaleza del crecimiento y el calendario de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales siendo el principal catalizador de la situación la batalla arancelaria iniciada por la administración republicana.

El PIB del primer trimestre en EE. UU. fue negativo (-0,5% trimestral anualizado) si bien su composición permitió lecturas no excesivamente pesimistas: inventarios y el anticipo de importaciones ante la inminencia de los aranceles quedaban compensados con unas dinámicas de la demanda interna sólidas. El consumo privado, apoyado a su vez por un mercado laboral robusto, y la inversión empresarial, particularmente en sectores vinculados a la tecnología y la transición energética, han sido los principales motores del crecimiento.

El mercado laboral ha mantenido una buena salud, con una tasa de desempleo que cerró mayo en el 4,2%, un leve repunte frente al cierre de 2024 (4,1%), pero aún en niveles históricamente bajos. La creación de empleo no agrícola en este período ha arrojado una media mensual cercana a los 125.000 nuevos puestos de trabajo y los salarios por hora crecían un 3,9%.

En materia de precios, la inflación ha mostrado señales de estabilización antes del impacto de los aranceles en su camino hacia el 2%. El índice de precios PCE subyacente, referencia clave para la Fed, que a lo largo de 2024 promedió lecturas de 2,8% sitúa su última lectura en el 2,7% (mayo) aún por encima del objetivo del 2%. Este comportamiento ha llevado a la Fed a adoptar una postura más cauta respecto a próximas bajadas de tipos. Los distintos gobernadores de la Reserva Federal han venido mostrando su preocupación por el impacto de los aranceles en las lecturas de precios. Y aunque la mayoría se decanta por un impacto no duradero, tampoco obvian el hecho de que sería normal ver repuntes en los precios incluso con los resultados más benignos de la guerra arancelaria. Con este panorama el mercado espera que se sigan produciendo recortes por parte de la Fed, hasta 4 en los próximos doce meses, si bien el discurso dominante es el de

esperar y ver.

Esta posición de la Reserva Federal, órgano colegiado, no ha impedido críticas feroces y ataques a la independencia del organismo por parte del presidente americano que se han centrado en la posibilidad de reemplazar a Powell y en solicitar bajadas de tipos de interés inopinadas.

En cuanto a la negociación arancelaria el resultado más probable apunta a un arancel final promedio del 10%, situaciones específicas para algunos bienes o sectores industriales y un trato más duro para China. El resultado final, equivalente a un impuesto pagado por el consumidor americano, ayudará a compensar los desequilibrios fiscales de corto y medio plazo americanos.

Precisamente, la situación fiscal americana ha sido objeto de mucha atención en este semestre. El impulso fiscal (¡déficit fiscal estimado de hasta el 7%!) tiene una contrapartida doble: el elevado peso de los intereses en relación con los ingresos totales y la preocupante trayectoria de la deuda. La Oficina Presupuestaria del Congreso sugiere trayectorias que han puesto en duda la sostenibilidad a largo plazo de los equilibrios financieros. Esta situación se ha visto reforzada por el plan fiscal que previsiblemente se aprobará haciendo permanentes recortes fiscales que tienen su origen en 2017.

La conjunción de la política fiscal y arancelaria propuesta, más el interés deliberado de debilitamiento del dólar condujeron a momentos de inestabilidad donde los bond vigilantes pusieron límites al discurso de los políticos "castigando" el comportamiento del 10 años americano, que llegó a cerrar en niveles de 4,60%. Zona Euro: crecimiento que repunta y tipos en la zona de neutralidad

La economía de la Eurozona ha mostrado signos de recuperación tras el estancamiento de finales de 2024. El PIB de la región creció un 0,6% trimestral en el primer trimestre y se espera que en 2026 la economía supere el 1% de crecimiento. El despertar europeo (informes Draghi y Letta) se ha visto impulsado por la postura de EE. UU. en relación con el gasto en defensa y su compromiso con la OTAN.

Alemania creció un 0,4% trimestral en el primer trimestre del año, que es la lectura más alta desde el 3Q22. El nuevo gobierno, el acuerdo para la reforma constitucional poniendo fin a ciertos límites de gasto público, el compromiso de gasto en defensa e infraestructuras (800.000 M de €) y la mejora de la confianza tanto empresarial (IFO, ZEW o PMI) como de hogares permite pensar en un escenario de recuperación sostenida. El hecho de que la tasa de ahorro en Alemania se sitúe muy por encima de su ya elevada tasa promedio permite apoyar con más fuerza este escenario. Dentro de Europa, si Francia representa el país con peores métricas, España o Italia están en el lado opuesto.

La inflación ha seguido descendiendo en la región, situándose en el 2,0% interanual en junio (2,3% en su componente subyacente) ya en línea con los objetivos del BCE lo que ha permitido bajar los tipos de referencia hasta cuatro veces llevando la facilidad de depósito al 2,0%. Desde este punto más bajadas son posibles, si bien no se pueden dar por seguras. El precio de la energía, la fortaleza del euro y la confianza de empresas y consumidores acabarán siendo relevantes en la elaboración de los cuadros macroeconómicos que sirvan para marcar el rumbo de la autoridad monetaria.

China: estímulo fiscal y señales de estabilización

El gigante asiático sigue tratando de gestionar políticamente los desequilibrios que provocó la burbuja inmobiliaria. El PIB creció un +1,2% trimestral en el primer trimestre y el gobierno ha intensificado las medidas de estímulo fiscal y monetario, incluyendo la reducción del coeficiente de reservas bancarias, subsidios al consumo y apoyo directo a sectores clave como el inmobiliario y el manufacturero.

El sector inmobiliario continúa siendo el principal foco de debilidad, con precios de vivienda aún en descenso y un exceso de oferta en muchas ciudades. Sin embargo, la actividad manufacturera y exportadora ha repuntado, especialmente en bienes tecnológicos, en parte debido al repunte de la demanda global.

En el frente monetario, el Banco Popular de China ha mantenido una política laxa, con tipos de interés oficiales estables, pero con intervenciones puntuales para sostener la liquidez del sistema. El yuan se ha mantenido relativamente estable frente al dólar, gracias a las intervenciones del banco central y al control de flujos de capital.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +0,8%, Pan-European High Yield +2,3%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +4,0%), si bien el cruce EURUSD en el

período se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,8% en este tipo. En Europa la clave ha sido el impacto de la puesta en marcha del programa fiscal alemán que impulsó las TIR de los activos soberanos en el plazo de los diez años desde la zona del 2,4% a la zona del 2,9%, si bien de forma más reciente ha moderado parte de esta pérdida.

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 ya muy cerca 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 300 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos tienen retornos positivos en moneda local habiendo sido el segundo trimestre el impulsor de estos. El S&P 500, que en el primer trimestre perdía un 5,4%, en el segundo ganó más de un 11,3%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un -8,3% y un +17,6% en esos mismos periodos. Es muy destacable cómo S&P 500 o Nasdaq 100 se encuentran en máximos históricos pese a las incertidumbres del mercado.

En este periodo han sido valores destacados Palantir (+77%), Netflix (+49%) o Micron Technology (+44%). Pesaron en el lado negativo dos de las siete magníficas Tesla -24% y Apple -18%.

Por su parte, en Europa el Eurostoxx tuvo un mejor comportamiento en el primer trimestre +7,2% y en el segundo se quedó algo más rezagado +1,1%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +11,3% y +7,9% y el IBEX 35 +13,3% y 6,5%, respectivamente. 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.

En cuanto a valores, 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 (+63%), Unicredit (+52%), BBVA (+45%) y BNP (+38%) coparon las primeras cuatro plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50 en el primer semestre. En el otro extremo de la lista el lujo, consumo discrecional y los automóviles: LVMH (-28%), Stellantis (-26%), Kering (-22%) y Pernod Ricard (-22%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero subía un 26% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?). por su parte el crudo, en su referencia Brent pierde en el año más de un 7,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de factores encontrados. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el trimestre el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65-70 USD / bbl. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 35 € / MWh, lo que supone una caída en el año de casi el 28%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Reducción del peso de la renta variable los primeros meses del año a consecuencia del aumento de volatilidad en el mercado. Sin embargo, esta disminución inicial se ha visto compensada por la subida del mercado a partir de mayo, lo que ha incrementado la ponderación de este segmento en la cartera. En cuanto al segmento de renta fija, los primeros meses del año preferíamos invertir en activos monetarios más seguros como letras francesas y alemanas. Tras las caídas a mediados de abril, hemos intentado aprovechar los diferenciales y acudir a emisiones de primarios con duraciones más largas.

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 +0,21% frente al 5,85% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 2,59% y el número de accionistas ha subido un 2,98%. Durante el semestre la

IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,85% y ha soportado unos gastos de 0,94% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,6% corresponden a asesoramiento.

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.

Entre las inversiones implementadas en cartera está la venta de algunos activos de renta variable a principio de año entre los que se encuentran: Agnico Mines, Tecnicas Reunidas, Caixabank, BNP, Allianz, Roche o Smurfit Westrock. Hemos intentado aprovechar las caídas de abril y comprar o aumentar posiciones ya en cartera como Diageo, Aptiv, Mercedes o Estee Lauder.

Dentro del segmento de Renta Fija, hemos aprovechado los vencimientos de letras europeas para acudir a primarios. Entre estas nuevas emisiones están: Societé General, ANZ Bank, Booking o Naturgy con vencimientos entre 3 y 5 años con el fin de aumentar la duración media de la cartera.

En cuanto a la atribución de resultados, destacaban positivamente las posiciones en acciones de Técnicas Reunidas (añadiendo un +0,93% al valor liquidativo), DIA (+0,56%) y Engie (+0,47%). Las peores rentabilidades venían por parte de las acciones de Schlumberger (-0,50%), Shell (-0,33%) y Total Energies (-0,31%).

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 emplearon opciones Call sobre Arcelor Mittal, BNP, Engie, ING, Intesa, Teleperformance y Diageo. También opciones Put sobre Diageo, Intesa, Pernod Ricard y Teleperformance. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,25% sobre el patrimonio medio y la utilización de los mismos ha tenido finalidad de inversión.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 38,97%, generado por la inversión en derivados e IICs.

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 21,54% y las posiciones más significativas son: Parts. LO-ULTRA LOW DUR E-X1 MAEURA (2,46%), Parts. GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV-RAIF (2,14%), y Parts. ADARA VENTURES II SICAR (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 6,17%, que corresponde a

Parts. Gesconsult Balian Clase A FCR (1,30%), Participaciones sobre ADARA SIDECAR II SCSP (0,79%), Participaciones sobre ADARA VENTURES II SICAR (1,94%) y Participaciones sobre GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV-RAIF (2,14%).

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.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

Seguimos manteniendo una perspectiva positiva de cara a la segunda mitad del año. Continuamos manteniendo la sobreponderación de peso en renta fija, tanto para deuda gobiernos como crédito corporativo Investment Grade. High Yield nos gusta tenerlo en cartera pero manteniendo la ponderación actual, al igual que la deuda cubierta de mercados emergentes. En cuanto a la renta variable, la tendencia del mercado es positiva y estaremos vigilante para aumentar el peso a lo largo de los próximos meses si encontramos oportunidades de mercado. Entre los sectores sobre ponderados se encuentran las compañías cíclicas, de comunicación y materiales. Por el contrario, preferimos no incrementar peso en consumo básico o

energía.

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	489	1,42	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	322	0,94	268	0,80
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	327	0,95	278	0,83
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	271	0,79	203	0,60
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	559	1,62	320	0,95
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	413	1,20	377	1,12
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	279	0,83
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	243	0,71	262	0,78
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	529	1,54	510	1,52
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	383	1,11	339	1,01
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	389	1,13	311	0,93
TOTAL RV COTIZADA		3.926	11,41	3.147	9,37
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		3.926	11,41	3.147	9,37
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0141952004 - PARTICIPACIONES GESCONSULT BALIAN	EUR	448	1,30	354	1,06
ZZ0FICT00077 - PARTICIPACIONES GPF CAPITAL II S.C.A	EUR	735	2,14	517	1,54
ZZ0FICT00085 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	271	0,79	185	0,55
ZZ0FICT00093 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	668	1,94	630	1,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.123	6,17	1.686	5,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.048	17,58	4.832	14,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912797QR12 - PAGARE TREASURY BILL 4,36 2025-11-20	USD	334	0,97	0	0,00
US912797QG56 - PAGARE TREASURY BILL 4,35 2025-10-23	USD	335	0,97	0	0,00
FR0128983956 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-10-22	EUR	278	0,81	0	0,00
GB00BSGLY440 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 4,44 2025-09-08	GBP	116	0,34	0	0,00
FR0128537240 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2,34 2025-09-10	EUR	249	0,72	0	0,00
FR0128537224 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2,63 2025-07-17	EUR	250	0,73	0	0,00
FR0128379494 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2,62 2025-05-21	EUR	0	0,00	292	0,87
FR0128690734 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2,40 2025-12-03	EUR	293	0,85	289	0,86
US912797ML87 - PAGARE TREASURY BILL 5,38 2025-02-27	USD	0	0,00	461	1,37
FR0128537208 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2,98 2025-03-12	EUR	0	0,00	508	1,51
FR0128690627 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-01-22	EUR	0	0,00	265	0,79
FR0128690627 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-01-22	EUR	0	0,00	305	0,91
GB00BSGLT23 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2025-01-13	GBP	0	0,00	302	0,90
FR0128537182 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,42 2025-01-15	EUR	0	0,00	505	1,51
US91282CFK27 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2025-09-15	USD	83	0,24	95	0,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.938	5,63	3.021	9,00
XS3085615428 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 3,13 2031-06-03	EUR	250	0,73	0	0,00
XS3075393499 - BONO CONTINENTAL AG 2,88 2028-11-22	EUR	100	0,29	0	0,00
XS3073629290 - BONO NATURGY FINANCE IBER 3,38 2031-05-21	EUR	301	0,87	0	0,00
XS3070032100 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,13 2031-05-09	EUR	247	0,72	0	0,00
XS2986720816 - BONO AUST & NZ BANKING GR 3,12 2027-10-29	EUR	300	0,87	0	0,00
FR001400WL86 - BONO SOCIETE GENERALE 3,75 2030-07-15	EUR	203	0,59	0	0,00
XS2937308497 - BONO Total Energy Service 4,12 2030-02-19	EUR	233	0,68	233	0,69
US80282KBM71 - BONO SANTANDER HOLDINGS UJ 5,35 2029-09-06	USD	173	0,50	191	0,57
BE6355213644 - RENTA FIJA LONZA FINANCE 3,25 2030-09-04	EUR	202	0,59	202	0,60
XS2824778075 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 4,88 2049-09-18	EUR	155	0,45	156	0,46
XS2322315727 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 1,75 2027-07-24	GBP	254	0,74	261	0,78
XS2831524728 - BONO PANDORA A/S 3,88 2030-05-31	EUR	205	0,59	204	0,61
US14913UAL44 - BONO CATERPILLAR FINL SER 5,00 2027-05-14	USD	76	0,22	86	0,26
US45687VAD82 - BONO INGERSOLL RAND INC 5,18 2029-05-15	USD	96	0,28	107	0,32
XS2176621170 - BONO ING GROEP NV 2,13 2031-05-26	EUR	198	0,57	197	0,59
US855244AP46 - BONO STARBUCKS CORP 3,50 2028-03-01	USD	164	0,48	184	0,55
US05964HBA23 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,55 2028-03-14	USD	172	0,50	195	0,58
XS1819574929 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 1,63 2028-02-09	EUR	95	0,28	94	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG76237AC37 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 5,75 2027-07-15	USD	174	0,51	197	0,59
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	305	0,89	309	0,92
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-05-29	EUR	214	0,62	214	0,64
XS2715297672 - BONO SANDOX FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	308	0,89	308	0,92
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	181	0,52	182	0,54
FR001400HOM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	308	0,90	307	0,91
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-02-19	EUR	206	0,60	205	0,61
XS2696749626 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 4,00 2027-04-02	EUR	154	0,45	154	0,46
XS2228892860 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,13 2027-12-10	EUR	200	0,58	199	0,59
DE000A3LH6T7 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 3,50 2026-05-30	EUR	0	0,00	85	0,25
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	95	0,28
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	0	0,00	93	0,28
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR COJ 2,65 2026-03-17	EUR	0	0,00	95	0,28
XS2109819859 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,50 2027-02-05	EUR	191	0,55	193	0,57
XS1378880253 - RENTA FIJA BNP 2,88 2026-10-01	EUR	98	0,28	98	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.761	16,74	4.843	14,42
FR001400L248 - BONO THALES SA 4,00 2025-09-18	EUR	200	0,58	201	0,60
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-11-06	EUR	100	0,29	101	0,30
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,63 2025-12-11	EUR	199	0,58	200	0,60
US44891CCF86 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 2025-06-26	USD	0	0,00	194	0,58
DE000A3LH6T7 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 3,50 2026-05-30	EUR	85	0,25	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	94	0,27	0	0,00
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	93	0,27	94	0,28
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	93	0,27	0	0,00
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR COJ 2,65 2026-03-17	EUR	94	0,27	0	0,00
XS2067213913 - RENTA FIJA Banche Popolari Unit 1,63 2025-04-21	EUR	0	0,00	237	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		959	2,78	1.027	3,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.657	25,15	8.891	26,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.657	25,15	8.891	26,49
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	357	1,04	0	0,00
GB00BTK05J60 - ACCIONES Anglo American PLC	GBP	287	0,83	0	0,00
CH1425684714 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	392	1,14	0	0,00
JE00BTDN8H13 - ACCIONES Aptiv PLC	USD	370	1,08	193	0,57
NL0015002AX7 - DERECHOS ARCELORMITTAL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000SHA0019 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	0	0,00	230	0,69
IE00028FXN24 - ACCIONES Smurfit WestRock PLC	USD	308	0,89	510	1,52
GB00BDSFG982 - ACCIONES TechnipFMC PLC	USD	432	1,26	338	1,01
CA0084741085 - ACCIONES Agnico Eagle Mines L	CAD	384	1,12	597	1,78
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	468	1,36	470	1,40
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	473	1,37	428	1,28
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	489	1,42	405	1,21
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	276	0,80	224	0,67
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	0	0,00	383	1,14
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	224	0,65	211	0,63
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	CHF	436	1,27	366	1,09
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	206	0,60	205	0,61
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	238	0,69	241	0,72
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	315	0,92	203	0,60
US0718131099 - ACCIONES Baxter Internacional	USD	272	0,79	231	0,69
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	346	1,01	327	0,97
GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American PLC	GBP	0	0,00	186	0,55
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	375	1,09	408	1,22
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	458	1,33	352	1,05
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	331	0,96	250	0,75
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	406	1,18	416	1,24
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	265	0,77	251	0,75
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	262	0,76	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	458	1,33	415	1,24
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	351	1,02	408	1,22
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	450	1,31	510	1,52
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	277	0,81	263	0,78
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	403	1,17	316	0,94
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	297	0,86	314	0,94
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	365	1,06	419	1,25
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	277	0,81	246	0,73
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	353	1,03	333	0,99
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	348	1,01	323	0,96
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	413	1,20	423	1,26
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	243	0,71	292	0,87
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	409	1,19	384	1,15
TOTAL RV COTIZADA		13.017	37,84	12.071	35,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		13.017	37,84	12.071	35,99
LU2756376294 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	USD	316	0,92	0	0,00
LU1976911666 - PARTICIPACIONES LO Funds - Ultra Low	EUR	845	2,46	1.177	3,51
LU1976909769 - PARTICIPACIONES LO Funds - Short-Ter	USD	76	0,22	879	2,62
LU1650492173 - PARTICIPACIONES Lyxor FTSE 100 UCITS	GBP	499	1,45	538	1,60
LU1976882206 - PARTICIPACIONES LO Funds - Asia High	USD	329	0,96	430	1,28
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FD	EUR	237	0,69	240	0,72
LU1992092053 - PARTICIPACIONES PrivilEdge - JPMorga	EUR	389	1,13	351	1,05
LU1182913019 - PARTICIPACIONES JPMIF-INCOME OPPORT-	EUR	311	0,90	308	0,92
LU0062756647 - PARTICIPACIONES DWS Osteuropa	EUR	73	0,21	73	0,22
LU1976884913 - PARTICIPACIONES LO Funds - Transito	EUR	459	1,33	414	1,24
LU1991180560 - PARTICIPACIONES LO Selection - Targe	EUR	431	1,25	425	1,27
LU1976909330 - PARTICIPACIONES LO Funds - Short-Ter	EUR	0	0,00	510	1,52
IE00BWFY02 - PARTICIPACIONES Lyxor / Chenavari Cr	EUR	216	0,63	213	0,64
LU1542977233 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	293	0,85	297	0,88
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	327	0,95	556	1,66
LU0490769915 - PARTICIPACIONES Henderson Gart-UK Ab	EUR	196	0,57	190	0,57
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	294	0,86	299	0,89
TOTAL IIC		5.290	15,38	6.902	20,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.964	78,37	27.863	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.012	95,95	32.696	97,47

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total