

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

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

**Dirección**CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid**Correo Electrónico**

info.spain@andbank.com

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

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 29/03/2001

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: No existe descripción general.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	3,12	0,00	3,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,00	0,06	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	1.266.915,00	1.265.023,00
Nº de accionistas	172,00	172,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	33.247	26,2426	24,7228	26,8132
2023	31.898	25,2156	23,2021	25,2608
2022	29.585	23,2030	21,4723	23,9302
2021	28.528	23,2514	20,7980	23,8479

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
4,07	1,16	2,88	1,07	1,54	8,67	-0,21	11,31	11,23

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,46	0,46	0,47	0,46	1,82	1,80	0,00	0,00

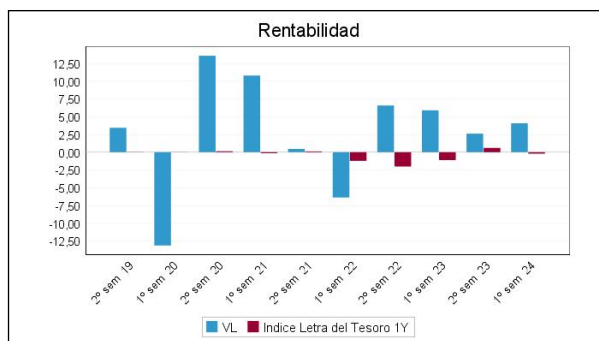
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.823	95,72	31.026	97,27
* Cartera interior	4.868	14,64	4.971	15,58
* Cartera exterior	26.823	80,68	25.916	81,25
* Intereses de la cartera de inversión	131	0,39	139	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.176	3,54	663	2,08
(+/-) RESTO	248	0,75	209	0,66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.247</b>	<b>100,00 %</b>	<b>31.898</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.898	31.819	31.898	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,25	-2,35	0,25	-110,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,92	2,59	3,92	52,23
(+) Rendimientos de gestión	4,99	3,59	4,99	40,05
+ Intereses	0,63	0,57	0,63	10,96
+ Dividendos	1,22	0,46	1,22	167,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,31	0,16	-48,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,06	2,02	2,06	2,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	0,10	0,62	524,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,10	0,22	128,74
± Otros resultados	0,07	0,03	0,07	160,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-0,98	-1,09	11,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,24	-0,23	-0,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,62	-1,22	-0,62	-48,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,58	0,00	-100,83
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,06	-0,18	204,52
(+) Ingresos	0,02	-0,01	0,02	-209,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>33.247</b>	<b>31.898</b>	<b>33.247</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

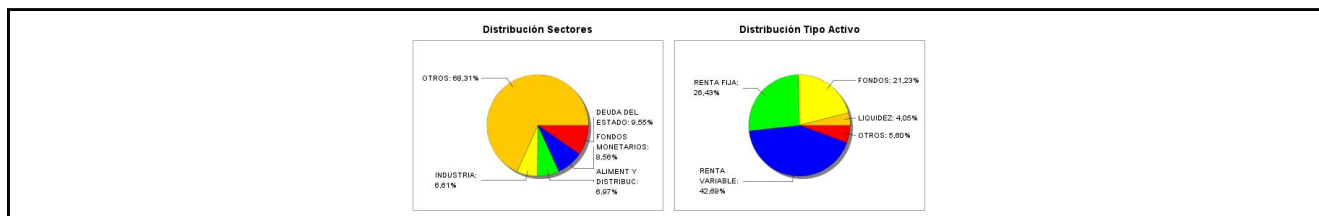
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.184	9,57	3.178	9,96
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	3.184	9,57	3.178	9,96
TOTAL IIC	0	0,00	219	0,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.685	5,08	1.574	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.868	14,65	4.971	15,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.788	26,43	10.381	32,55
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	8.788	26,43	10.381	32,55
TOTAL RV COTIZADA	11.009	33,10	11.328	35,49
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	11.009	33,10	11.328	35,49
TOTAL IIC	7.073	21,26	4.329	13,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.870	80,79	26.038	81,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.739	95,44	31.008	97,20

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

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

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Diageo PLC (GBP)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Diageo 2550 08/24	241	Inversión
Accs. Pernod- Ricard	V/ Opc. PUT Opción Put s/Pernod Ricard 125 08/24	238	Inversión
Accs. Aptiv PLC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Aptiv 70 8/24	216	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Mercedes-Benz Group AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Daimler 68 19/07/24	333	Inversión
Total subyacente renta variable		1028	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1028	

#### 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.
H) Otras operaciones vinculadas:
1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, suponiendo en el periodo 7.615,48 euros por saldos acreedores y deudores en cuentas corrientes en euro y de divisa.

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.

La primera mitad del año ha sido positiva para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos seis meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), si no que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juegan un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tato, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas antifragmentación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre hemos mantenido nuestra exposición a las diferentes clases de activos muy constante. Dicho esto, es necesario puntualizar que en renta fija, aunque hemos mantenido una ponderación muy similar a la del 31 de diciembre de 2023, hemos alargado la duración de la misma, participando en varias nuevas emisiones con vencimiento superior a los 3 años.

En renta variable hemos reducido el peso en 2%, pero sin embargo hemos incrementado en la misma medida nuestra exposición a través de derivados.

#### 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 -0,2% frente al 4,07% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 4,23% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,07% y ha soportado unos gastos de 0,92% 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.

Dentro de operaciones que hemos realizado durante el trimestre cabe destacar la reducción del peso en tecnología (ventas de Salesforce, Spotify y SAP) así como nuestro incremento del peso en financieras (compra de BNP), farmacéuticas (Baxter, Grifols), consumo estable (compras de Nestlé, Danone, Estée Lauder).

Los activos que más han contribuido positivamente al rendimiento del fondo han sido Técnicas Reunidas (+0,61%), Renault (+0,42%) e Intesa SanPaolo (+0,35%).

Por la parte negativa tendríamos a Grifols (-0,58%), Gestamp Automoción (-0,21%) y Carrefour (-0,19%).

### 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. Durante el periodo hemos utilizado derivados siempre sobre valores y en ningún caso sobre índices. El objetivo es maximizar nuestras posiciones vendiendo Calls sobre valores que tenemos en cartera (Adidas, Salesforce) o vendiendo Puts sobre valores que estimas que están a precio inferior a los que cotizan en la actualidad (Infineon, Anglo American). El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,62% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 38,25%, este apalancamiento viene derivado tanto por nuestras propias posiciones en derivados como por la exposición que tenemos en otras 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 y SCR es de un 26,34% y las posiciones más significativas son: Parts. LO SHORT TERM MONEY MKT EUR-EURMA (6,22%), Parts. LO SHORT TERM MONEY MKT-USD MA (2,34%) y Parts. ADARA VENTURES II SICAR (2,01%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,06%.

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 5,07%, que corresponde a Parts. ADARA SIDECAR II SCSP (0,51%), Parts. ADARA VENTURES II SICAR (2,01%) y Parts. GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV-RAIF (1,56%) invierte en Pymes españolas.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

Para la segunda parte del año esperamos que los niveles de volatilidad se incremente sustancialmente y con posible correcciones motivadas por una mala evolución de la inflación y el riesgo geopolítico derivado de las elecciones americanas. Si este fuera el caso aprovecharíamos para incrementar nuestras posiciones en renta variable, utilizando parte de nuestro 22% de liquidez. También seguiremos aumentando la duración de nuestra cartera de renta fija de forma oportunista.

## 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	257	0,77	308	0,97
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	311	0,94	333	1,04
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	204	0,61	189	0,59
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	275	0,83	371	1,16
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	360	1,08	348	1,09
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	225	0,68	215	0,68
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	247	0,74	373	1,17
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	573	1,72	379	1,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	341	1,02	304	0,95
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	392	1,18	358	1,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.184	9,57	3.178	9,96
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.184	9,57	3.178	9,96
ES0141952004 - PARTICIPACIONES GESCONSULT BALIAN	EUR	0	0,00	219	0,69
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	219	0,69
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
ES0141952004 - PARTICIPACIONES GESCONSULT BALIAN	EUR	332	1,00	0	0,00
ZZ0FICT00077 - PARTICIPACIONES GPF CAPITAL II S.C.A	EUR	517	1,56	743	2,33
ZZ0FICT00085 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	168	0,51	124	0,39
ZZ0FICT00093 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	668	2,01	707	2,22
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		1.685	5,08	1.574	4,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.868	14,65	4.971	15,59
US91282CFK27 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2025-09-15	USD	91	0,27	89	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		91	0,27	89	0,28
GB00BSGHH211 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2024-10-07	GBP	314	0,94	0	0,00
FR0128379445 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-10-16	EUR	564	1,70	0	0,00
US912797HE00 - PAGARE TREASURY BILL 4,93 2024-10-31	USD	250	0,75	0	0,00
DE000BU0E071 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,64 2024-07-17	EUR	393	1,18	0	0,00
GB00BP23V970 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2024-06-10	GBP	0	0,00	288	0,90
FR0127921338 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,79 2024-09-04	EUR	500	1,51	0	0,00
DE000BU0E105 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,62 2024-10-16	EUR	485	1,46	486	1,52
DE000BU0E048 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,14 2024-04-17	EUR	0	0,00	977	3,06
US912797HE00 - PAGARE TREASURY BILL 4,93 2024-10-31	USD	0	0,00	244	0,77
US912797FH58 - PAGARE TREASURY BILL 4,74 2024-05-16	USD	0	0,00	434	1,36
US912797GD36 - PAGARE TREASURY BILL 4,94 2024-01-18	USD	0	0,00	311	0,98
DE000BU0E022 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,64 2024-02-21	EUR	0	0,00	343	1,07
DE000BU0E055 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,99 2024-05-15	EUR	0	0,00	486	1,52
DE000BU0E089 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,70 2024-08-21	EUR	579	1,74	0	0,00
DE000BU0E063 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2024-06-19	EUR	0	0,00	554	1,74
US912797FS14 - PAGARE TREASURY BILL 2024-06-13	USD	0	0,00	380	1,19
DE000BU0E030 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,63 2024-03-20	EUR	0	0,00	342	1,07
DE000BU0E014 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,61 2024-01-17	EUR	0	0,00	344	1,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.084	9,28	5.188	16,26
XS2824778075 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 4,88 2049-09-18	EUR	151	0,46	0	0,00
XS2322315727 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 1,75 2027-07-24	GBP	252	0,76	0	0,00
XS2831524728 - BONO PANDORA A/S 3,88 2030-05-31	EUR	199	0,60	0	0,00
US14913UAL44 - BONO CATERPILLAR FINL SER 5,00 2027-05-14	USD	82	0,25	0	0,00
US45687VAD82 - BONO INGERSOLL RAND INC 5,18 2029-05-15	USD	103	0,31	0	0,00
XS2176621170 - BONO JING GROEP NV 2,13 2031-05-26	EUR	192	0,58	0	0,00
US855244AP46 - BONO STARBUCKS CORP 3,50 2028-03-01	USD	176	0,53	0	0,00
US05964HBA23 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,55 2028-03-14	USD	186	0,56	0	0,00
XS1819574929 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 1,63 2028-02-09	EUR	91	0,27	0	0,00
USG76237AC37 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 5,75 2027-07-15	USD	188	0,56	0	0,00
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	303	0,91	0	0,00
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET  5,38 2028-05-29	EUR	210	0,63	210	0,66
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	303	0,91	306	0,96
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	180	0,54	180	0,56
FR001400L248 - BONO THALES SA 4,00 2025-09-18	EUR	200	0,60	203	0,64
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	303	0,91	305	0,96
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-11-06	EUR	100	0,30	101	0,32
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-02-19	EUR	201	0,61	206	0,64
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,63 2025-12-11	EUR	199	0,60	201	0,63
XS2696749626 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 4,00 2027-04-02	EUR	152	0,46	155	0,49
US44891CCF86 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 5,80 2025-06-26	USD	0	0,00	182	0,57
XS2228892860 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,13 2027-12-10	EUR	195	0,59	201	0,63
DE000A3LH6T7 - BONO MERCEDES-BENZ INT F 3,50 2026-05-30	EUR	84	0,25	85	0,27
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	94	0,28	95	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	93	0,28	94	0,29
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	93	0,28	93	0,29
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR COJ 2,65 2026-03-17	EUR	95	0,29	96	0,30
XS2109819859 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,50 2049-02-05	EUR	186	0,56	0	0,00
XS2067213913 - RENTA FIJA Banche Popolari Unit 1,63 2025-04-21	EUR	0	0,00	239	0,75
XS1117298759 - RENTA FIJA Smurfit kappa Group 2,75 2025-02-01	EUR	0	0,00	98	0,31
XS1378880253 - RENTA FIJA BNP 2,88 2026-10-01	EUR	97	0,29	99	0,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.711</b>	<b>14,17</b>	<b>3.149</b>	<b>9,88</b>
USY4760JAB99 - BONO KIA CORP 1,00 2024-04-16	USD	0	0,00	178	0,56
XS1492671158 - BONO BP CAPITAL MARKETS P 0,83 2024-09-19	EUR	197	0,59	195	0,61
US55903VAW37 - BONO WARNERMEDIA HOLDINGS 3,43 2024-03-15	USD	0	0,00	180	0,56
XS0429422271 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,50 2024-05-20	GBP	0	0,00	235	0,74
XS1590568132 - BONO NATURGY CAPITAL MARK 1,13 2024-01-11	EUR	0	0,00	197	0,62
US00287YBZ16 - BONO ABBVIE INC 2,60 2024-10-21	USD	181	0,55	175	0,55
US44891CCF86 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 5,80 2025-06-26	USD	187	0,56	0	0,00
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	0	0,00	199	0,62
XS1401331753 - BONO CARREFOUR SA 0,75 2024-04-26	EUR	0	0,00	196	0,62
XS2067213913 - RENTA FIJA Banche Popolari Unit 1,63 2025-04-21	EUR	238	0,71	0	0,00
XS1117298759 - RENTA FIJA Smurfit kappa Group 2,75 2025-02-01	EUR	98	0,30	0	0,00
XS1405782407 - RENTA FIJA KraftHe5,3 1,50 2024-05-24	EUR	0	0,00	197	0,62
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	201	0,63
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>902</b>	<b>2,71</b>	<b>1.954</b>	<b>6,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.788</b>	<b>26,43</b>	<b>10.381</b>	<b>32,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.788</b>	<b>26,43</b>	<b>10.381</b>	<b>32,55</b>
GB00BDSFG982 - ACCIONES TechnipFMC PLC	USD	295	0,89	442	1,38
CA0084741085 - ACCIONES Agnico Eagle Mines L	CAD	482	1,45	393	1,23
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	524	1,58	465	1,46
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	0	0,00	323	1,01
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	370	1,11	319	1,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	455	1,37	421	1,32
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	237	0,71	201	0,63
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	177	0,53	185	0,58
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	306	0,92	228	0,71
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	377	1,13	379	1,19
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	332	1,00	326	1,02
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	408	1,23	352	1,10
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	339	1,06
CH0023405456 - ACCIONES Dufruy Group	CHF	343	1,03	337	1,06
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	242	0,73	196	0,61
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	365	1,14
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	194	0,58	375	1,18
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	169	0,51	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES Baxter Internacional	USD	256	0,77	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	343	1,03	305	0,95
GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American PLC	GBP	192	0,58	307	0,96
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	297	0,89	192	0,60
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	307	0,92	366	1,15
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	264	0,80	216	0,68
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	240	0,72	248	0,78
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	486	1,46	480	1,51
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	223	0,67	229	0,72
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	417	1,25	338	1,06
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	389	1,17	192	0,60
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	458	1,38	349	1,09
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	282	0,85	310	0,97
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	256	0,77	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	341	1,02	351	1,10
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	432	1,36
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	344	1,03	368	1,15
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	371	1,12	346	1,08
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	297	0,89	373	1,17
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	337	1,01	282	0,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.009</b>	<b>33,10</b>	<b>11.328</b>	<b>35,49</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.009</b>	<b>33,10</b>	<b>11.328</b>	<b>35,49</b>
LU1976909769 - PARTICIPACIONES LO Funds - Short-Ter	USD	777	2,34	0	0,00
LU1650492173 - PARTICIPACIONES Lyxor FTSE 100 UCITS	GBP	517	1,56	469	1,47
LU1976882206 - PARTICIPACIONES LO Funds - Asia High	USD	400	1,20	341	1,07
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FD	EUR	227	0,68	230	0,72
LU1992092053 - PARTICIPACIONES PriviEdge - JPMorga	EUR	353	1,06	378	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1182913019 - PARTICIPACIONES JPMIF-INCOME OPPORT-	EUR	304	0,91	310	0,97
LU0062756647 - PARTICIPACIONES DWS Osteuropa	EUR	73	0,22	55	0,17
LU1976884913 - PARTICIPACIONES LO Funds - Transito	EUR	432	1,30	411	1,29
LU1991180560 - PARTICIPACIONES LO Selection - Targe	EUR	408	1,23	406	1,27
LU1976909330 - PARTICIPACIONES LO Funds - Short-Ter	EUR	2.069	6,22	304	0,95
IE00BWFY02 - PARTICIPACIONES Lyxor / Chenavari Cr	EUR	206	0,62	200	0,63
LU1542977233 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	291	0,87	290	0,91
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	532	1,60	477	1,50
LU0490769915 - PARTICIPACIONES Henderson Gart-UK Ab	EUR	185	0,55	179	0,56
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	300	0,90	279	0,88
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.073</b>	<b>21,26</b>	<b>4.329</b>	<b>13,57</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>26.870</b>	<b>80,79</b>	<b>26.038</b>	<b>81,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>31.739</b>	<b>95,44</b>	<b>31.008</b>	<b>97,20</b>

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