

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**AMPOSTA INVERSIONES, SOCIEDAD  
DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al periodo comprendido  
entre el 4 de junio de 2025  
(Fecha de constitución de la Sociedad)  
y el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.  
The better the answer.  
The better the world works.**



**Shape the future  
with confidence**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de AMPOSTA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de AMPOSTA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

---

**Descripción** De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social de la Sociedad es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo de la Sociedad. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría de la Sociedad por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo de la acción de la Sociedad

---

### **Nuestra respuesta**

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, cotejándolas con los registros de la Sociedad.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora de la Sociedad y los valores contabilizados por la Sociedad, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales correspondientes al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.


**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/04974  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



Roberto Diez Cerrato  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 20819)

22 de abril de 2026

**AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al periodo comprendido entre el  
4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el  
31 de diciembre de 2025**

## ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2025
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025
- Memoria correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025
- Informe de Gestión 2025
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Balances  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2025	2025			2025	2025
ACTIVO CORRIENTE							
Deudores	5	107.066.381,39		PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8	106.926.665,18	
Cartera de inversiones financieras	6	68.894,92		Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		106.926.665,18	
Cartera interior		106.321.280,38		Capital		105.292.100,00	
Valores representativos de deuda		2.793.192,40		Prima de emisión		687.653,45	
Instrumentos de patrimonio		192.632,87		Reservas		(47,66)	
Instituciones de Inversión Colectiva		2.403.153,04		(Acciones propias)		-	
Depósitos en entidades de crédito		197.406,49		Resultados de ejercicios anteriores		946.959,39	
Derivados		-		Resultado del ejercicio		-	
Otros		-		Otro patrimonio atribuido		-	
Cartera exterior		103.263.864,25		PASIVO NO CORRIENTE		-	
Valores representativos de deuda		23.363.586,25		Provisiones a largo plazo		-	
Instrumentos de patrimonio		10.568.723,65		Deudas a largo plazo		-	
Instituciones de Inversión Colectiva		69.331.554,35		Pasivos por impuesto diferido		-	
Depósitos en entidades de crédito		-		PASIVO CORRIENTE		139.716,21	
Derivados		-		Provisiones a corto plazo		-	
Otros		-		Deudas a corto plazo		-	
Intereses de la cartera de inversión	6	264.223,73		Acreedores	9	139.716,21	
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-		Pasivos financieros	9	-	
Periodificaciones		-		Derivados		-	
Tesorería	7	676.206,09		Periodificaciones		-	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>107.066.381,39</b>		<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>107.066.381,39</b>	
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso	10	-					
Compromisos por operaciones largas de derivados		-					
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-					
Otras cuentas de orden		94.707.900,00					
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-					
Valores aportados como garantía por la IIC		-					
Valores recibidos en garantía por la IIC		-					
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8	94.707.900,00					
Pérdidas fiscales a compensar	11	-					
Otros		-					
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>94.707.900,00</b>					

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para el periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

	Nota	Euros <u>2025</u>
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-
Otros gastos de explotación		(159.627,65)
Comisión de gestión	9	(115.842,88)
Comisión depositario	9	(19.783,25)
Otros		(24.001,52)
Excesos de provisiones		-
		<u>(159.627,65)</u>
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(159.627,65)</b>
Ingresos financieros		376.010,51
Gastos financieros		(58.991,24)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		688.267,44
Por operaciones de la cartera interior		36.465,88
Por operaciones de la cartera exterior		651.801,56
Por operaciones con derivados		-
Otros		-
Diferencias de cambio		29.389,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		82.198,81
Deterioros		-
Resultados por operaciones de la cartera interior		3.673,01
Resultados por operaciones de la cartera exterior		133.956,81
Resultados por operaciones con derivados		(55.431,01)
Otros		-
		<u>1.116.874,60</u>
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.116.874,60</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>957.246,95</b>
Impuesto sobre beneficios	11	<u>(10.287,56)</u>
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>946.959,39</b>

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto para el periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 4 DE JUNIO DE 2025 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

	Euros
	<u>2025</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	946.959,39
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>946.959,39</u></b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 4 DE JUNIO DE 2025 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

	Euros						
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2024</b>	-	-	-	-	-	-	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	946.959,39	946.959,39
II. Operaciones con accionistas	105.292.100,00	687.653,45	-	(47,66)	-	-	105.979.705,79
1. Aumentos de capital	105.292.100,00	687.653,45	-	(47,66)	-	-	105.979.705,79
2. ( - ) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado ejercicio 2024	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2025</b>	<b><u>105.292.100,00</u></b>	<b><u>687.653,45</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(47,66)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>946.959,39</u></b>	<b><u>106.926.665,18</u></b>

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

AMPOSTA INVERSIONES, Sociedad de Inversión Libre, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó en España el 4 de junio de 2025. Tiene su domicilio social en Paseo de la Habana 74, 28036 Madrid.

La normativa básica de la Sociedad se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio. Asimismo, la Sociedad está sujeta a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad está inscrita con el número 82 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión de la Sociedad se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad de Inversión Libre se configura como un producto de amplia flexibilidad inversora, destinado a inversores que, por su mayor experiencia o formación financiera, precisan de menor protección. No obstante, para facilitar que también los pequeños inversores puedan acceder a esta modalidad de inversión, la normativa aplicable, exige que el inversor suscriba una declaración escrita de consentimiento, que acredite que conoce las singularidades de las sociedades de inversión libre y sus diferencias con las sociedades de inversión de capital variable.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital social mínimo desembolsado debe ser de 2.400.000,00 euros y el número de accionistas no podrá ser inferior a 25.
- El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21<sup>a</sup> de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

El Real Decreto 1082/2012, 13 de julio, con sus correspondientes modificaciones posteriores, establece en el Artículo 73 las disposiciones especiales de las IIC de Inversión Libre.

1. A las Sociedades de Inversión Libre les serán aplicables las reglas sobre IIC de carácter financiero contenidas en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, con las siguientes excepciones:

- a) Las IIC de inversión libre tendrán como mínimo 25 accionistas o partícipes.
- b) Las suscripciones y reembolsos de los fondos de inversión o, en su caso, las adquisiciones y ventas de las acciones de las sociedades de inversión podrán efectuarse, siempre que el folleto lo establezca, mediante entrega de activos e instrumentos financieros aptos para la inversión, adecuados a la vocación inversora de la IIC.
- c) El valor liquidativo de las acciones y participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado con una periodicidad no superior a la semestral. Las suscripciones y reembolsos de los fondos o, en su caso, las adquisiciones y ventas de las acciones de las sociedades de inversión se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo. No obstante, una IIC de inversión libre podrá no otorgar derecho de reembolso en todas las fechas de cálculo del valor liquidativo cuando así lo exijan las inversiones previstas, debiendo figurar expresamente dicha circunstancia en el folleto informativo.
- d) La CNMV podrá autorizar, teniendo en cuenta las inversiones previstas, que las IIC de inversión libre establezcan períodos mínimos de permanencia para sus accionistas o partícipes pudiendo llegar tales períodos al plazo previsto para la liquidación de las inversiones que efectúen. Dicha exigencia, que será aplicable para cada una de las aportaciones realizadas, deberá constar en el folleto de la institución.
- e) La IIC de inversión libre que garantice el reembolso con cargo a su patrimonio podrá establecer un límite máximo al importe de los reembolsos en una determinada fecha, debiéndose aplicar reglas de prorrateo cuando las peticiones de reembolsos superen ese límite máximo. Para una petición de reembolso determinada el prorrateo podrá aplicarse solo una vez. Cuando el socio o partícipe no haya renunciado expresamente, la parte no abonada será reembolsada con prioridad en la siguiente fecha de cálculo de valor liquidativo en la que la IIC disponga de la liquidez necesaria y será calculada conforme al mismo. Estas circunstancias deberán constar en el folleto informativo.
- f) No les resultarán de aplicación las previsiones del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio sobre los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso.

No obstante lo anterior, a las IICIL que se comercialicen a inversores minoristas les resultará de aplicación lo previsto en el apartado 3 del artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, sobre la comisión de gestión sobre resultados, con la excepción de lo referido a su límite máximo.

- g) La IIC de inversión libre podrá establecer períodos de preaviso para las suscripciones y los reembolsos, cualquiera que sea su cuantía. Dicha circunstancia deberá constar en el folleto.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

- h) No les resultará de aplicación lo dispuesto en el artículo 78.5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio sobre el plazo máximo para el pago del reembolso. No obstante, el pago del reembolso deberá realizarse antes de que transcurra el doble del período de cálculo del valor liquidativo a contar desde la fecha a la que corresponda el valor liquidativo aplicable, siendo este último el primero calculado con posterioridad al vencimiento del preaviso, y siempre, en todo caso, antes de expirar los nueve meses posteriores a la fecha en que se produjo el preaviso. Dichas circunstancias deberán constar en el folleto.
- i) Podrán invertir, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, en activos e instrumentos financieros de los relacionados en el artículo 30.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, siempre que el activo subyacente en el caso de instrumentos derivados consista en activos o instrumentos mencionados en el artículo 48.1.f); en materias primas para las que exista un mercado secundario de negociación; acciones o participaciones en IIC de inversión libre, así como en instituciones extranjeras similares a éstas; cualquier otro activo subyacente cuya utilización haya sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores; o cualquier combinación de los mencionados en las letras anteriores.

Adicionalmente, y sin que les sea de aplicación el principio de liquidez, podrán invertir en facturas, préstamos, efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil y otros activos de naturaleza similar, en activos financieros vinculados a estrategias de inversión con un horizonte temporal superior a un año y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza del subyacente siempre que su liquidación no suponga la incorporación al patrimonio de la IICIL de un activo no financiero. Asimismo podrán otorgar préstamos. A estas IIC no les resultará de aplicación lo previsto en el artículo 30.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

A las IIC previstas en este artículo no les serán de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1.ª del capítulo I del título III del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

En todo caso, solo podrán invertir en aquellas titulizaciones cuyo originador retenga al menos el 5 por ciento conforme a lo dispuesto en el Reglamento Delegado (UE) n.º 231/2013 de la Comisión, de 19 de diciembre de 2012, y estén sometidas a los límites de las posiciones de titulización previstos en dicho reglamento delegado.

- j) Las IICIL solo podrán endeudarse siempre que dicho endeudamiento no supere en cinco veces el valor de su patrimonio y éste sea congruente con la implementación de su política y estrategia de inversión. No les serán de aplicación los límites generales previstos en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, para la pignoración de activos.

Las IICIL cuya política de inversión consista en la concesión de préstamos, no podrán endeudarse.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

En el folleto informativo se incluirá información sobre los criterios que la IIC o la sociedad gestora han decidido aplicar en la valoración de los activos, la posible existencia de conflictos de interés al realizar operaciones vinculadas, las comisiones y gastos aplicables a la IIC y a los inversores y los preavisos mínimos exigibles para realizar los reembolsos que garanticen una adecuada gestión de la liquidez de la IIC.

- k) El sistema de gestión del riesgo a que se refiere el artículo 52.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio deberá controlar el incumplimiento de sus compromisos de reembolso de efectivo o de entrega de valores y deberá incluir la realización periódica de ejercicios de simulación, que permitan conocer el efecto sobre la capacidad de cumplimiento de las obligaciones de la IIC en el caso de una evolución adversa del mercado. No les será aplicable el apartado 2 del mencionado artículo.
  - l) Estas IIC se inscribirán en un registro especial creado a tal efecto en la CNMV.
  - m) La CNMV determinará el grado de detalle con el que, conforme al artículo 17.5 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, estas instituciones informarán sobre su cartera de títulos, sin que les resulte de aplicación a este respecto el artículo 26.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio en relación con los informes anual y semestral.
  - n) La CNMV determinará el régimen de utilización de valores liquidativos estimados para estas IIC.
2. Las acciones y participaciones de las IICIL se podrán comercializar, de acuerdo con el artículo 2.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, entre inversores considerados clientes profesionales tal y como están definidos en los artículos 193 y 194 de Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.
3. Asimismo, las acciones o participaciones de las IICIL se podrán comercializar entre otros inversores cuando reúnan alguna de las condiciones siguientes:
- a) Que tales inversores se comprometan a invertir como mínimo 100.000 euros, y declaren por escrito, en un documento distinto del contrato relativo al compromiso de inversión, que son conscientes de los riesgos ligados al compromiso previsto.  
  
La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento previsto en el párrafo anterior no será exigible cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.
  - b) Que tales inversores realicen su inversión atendiendo una recomendación personalizada de un intermediario que les preste el servicio de asesoramiento, siempre que, en el caso de que su patrimonio financiero no supere los 500.000 euros, la inversión sea como mínimo de 10.000 euros, y no represente a su vez más del 10% de dicho patrimonio.
4. Adicionalmente, las acciones o participaciones de las IICIL podrán suscribirse o adquirirse a iniciativa de los inversores que no tengan la consideración de profesionales, siempre que cumplan los requisitos establecidos en la letra a) o b) del apartado anterior.
5. Las acciones o participaciones de las IICIL podrán comercializarse también, sin necesidad de que concurran los requisitos previstos en el apartado 7 del artículo 73 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, entre los administradores, directivos o empleados de la sociedad gestora o de entidades autogestionadas, con respecto a la propia entidad o a las gestionadas o asesoradas por la sociedad gestora, así como entre aquellos inversores que justifiquen disponer de experiencia en la gestión o asesoramiento en IICIL similares a aquella en la que pretenda invertir.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME MTF Equity.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A.. Los valores se encuentran depositados en BNP Paribas S.A., Sucursal en España, siendo dicha entidad la depositaria de la Sociedad.

Asimismo, existe un contrato para la gestión de activos concertado con J. P. MORGAN SE (a partir de ahora "la subgestora"), entidad radicada en Alemania y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente. Esta delegación de la gestión de activos ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. A su vez, la subgestora, ha delegado parte de los activos que gestiona de la cartera de la Sociedad, a dos entidades habilitadas para prestar servicio de gestión discrecional de carteras previsto en el artículo 125.1.d) de la Ley de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión. En concreto, la subgestora delegará la gestión de módulos de renta fija que representa un 50 % de los activos que ella gestiona en J. P. MORGAN INVESTMENT MANAGEMENT, INC, la cual gestionará alrededor de un 15% de dichos activos en renta fija USD, y en JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED, que gestionará alrededor de un 35% de dichos activos en renta fija EUR. La subdelegación se realizará con un margen de desviación del 15%, por lo que la delegación del 15% de la renta fija USD podría oscilar entre un 0%-30% y la del 35% de la renta fija EUR entre un 20%-50%. La subgestora mantendrá en todo momento la plena responsabilidad sobre las carteras subdelegadas.

GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE, presta servicios asesoramiento de inversión. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades (Nota 8). No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

Como se indica en la Nota 1, el Fondo se constituyó el 4 de junio de 2025. Por lo tanto las presentes cuentas anuales no incluyen cifras del ejercicio anterior.

e) Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
Resultado del ejercicio	946.959,39
A reserva legal	94.695,94
A reserva voluntaria	852.263,45

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de la Sociedad ha considerado que la gestión de la misma continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica de la Sociedad y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor teórico de las acciones.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor teórico, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte la Sociedad, se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera de la Sociedad se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Los activos y valores emitidos a descuento, adquiridos en firme o con pacto de retrocesión, se contabilizan por el efectivo realmente pagado. La diferencia entre este valor y el nominal o el precio de reventa se periodifica de acuerdo con el criterio descrito en el apartado (a) anterior.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por la Sociedad se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que la Sociedad aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevaleado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

### Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) la Sociedad reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) la Sociedad reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

### Deterioro

La Sociedad determinará y efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

Se consideran como partidas monetarias de la Sociedad la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance de la Sociedad cuando ésta se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía a la Sociedad, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

#### Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

#### j) Valor teórico de acciones

El valor teórico de las acciones se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el "Patrimonio atribuido a accionistas", determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de acciones en circulación a la fecha de cálculo.

#### k) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17<sup>a</sup>, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor teórico de cada acción, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

l) Acciones propias

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

La amortización de acciones propias da lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones deberá cargarse o abonarse, respectivamente, a cuentas de reservas.

Las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias se registran en el patrimonio en cuentas de reservas.

La Ley 35/2003, de 4 de noviembre, establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias entre el capital inicial y el capital estatutario máximo no estará sujeta a las limitaciones sobre adquisición derivativa de acciones propias establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones por tanto, no precisan autorización de la Junta General, no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social y no obligan a la constitución de una reserva indisponible.

#### 4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades de la Sociedad pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad. La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

##### 4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

##### 4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión de la Sociedad, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores de la Sociedad tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. La Sociedad invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos de la Sociedad puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera de la Sociedad que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez de la Sociedad, para representar el impacto en el perfil de liquidez de la Sociedad.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora de la Sociedad tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la Sociedad.

No obstante, las decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la Sociedad se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	<u>Euros</u> <u>2025</u>
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	6.799,10
Administraciones Públicas deudoras	<u>62.095,82</u>
	<u>68.894,92</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	<u>Euros</u> <u>2025</u>
Cartera interior	2.793.192,40
Valores representativos de deuda	192.632,87
Instrumentos de patrimonio	2.403.153,04
Instituciones de Inversión Colectiva	197.406,49
Cartera exterior	103.263.864,25
Valores representativos de deuda	23.363.586,25
Instrumentos de patrimonio	10.568.723,65
Instituciones de Inversión Colectiva	69.331.554,35
Intereses de la cartera de inversión	264.223,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>-</u>
	<u>106.321.280,38</u>

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	<u>Euros</u> <u>2025</u>
Inferior a 1 año	1.101.038,83
Comprendido entre 1 y 2 años	12.744.920,67
Comprendido entre 2 y 3 años	9.235.793,40
Comprendido entre 3 y 4 años	<u>474.466,22</u>
	<u>23.556.219,12</u>

Al 31 de diciembre de 2025, los valores de la Sociedad son custodiados por BNP Paribas S.A., Sucursal en España (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2025 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no mantiene en cartera inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

## 7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	<u>Euros</u> <u>2025</u>
Cuenta en el Depositario (euros)	520.060,09
Cuenta en el Depositario (divisa)	154.083,96
Otras cuentas de tesorería (euros)	<u>2.062,04</u>
	<u>676.206,09</u>

Los saldos de las cuentas corrientes en euros son remunerados al tipo de interés de mercado, tomando como referencia el €STR, aplicando un diferencial sobre dicho índice, y son de libre disposición por la Sociedad.

El resto de los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por la Sociedad.

## 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS

El detalle de las cuentas que componen el epígrafe "Patrimonio atribuido a Accionistas" al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	<u>Euros</u> <u>2025</u>
Capital	105.292.100,00
Prima de emisión	687.653,45
Reservas	(47,66)
Resultado del ejercicio	<u>946.959,39</u>
	<u>106.926.665,18</u>

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2025 el capital de la Sociedad está representado por 10.529.210 acciones ordinarias nominativas de 10,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en el BME MTF Equity.

Durante el ejercicio 2025 se han emitido 10.529.210 nuevas acciones que han sido íntegramente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2025 el capital social mínimo y máximo es de 20.000.000 y 200.000.000 euros, respectivamente, representado por tantas acciones ordinarias, nominativas de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, como capital inicial y estatutario emitido corresponda.

Al 31 de diciembre de 2025 el capital no suscrito ni en circulación asciende a 94.707.900 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el valor teórico de cada acción asciende a 10,16 euros como resultado de dividir el patrimonio atribuido a accionistas entre el número de acciones en circulación a esa fecha, que asciende a 10.529.210 acciones.

Al 31 de diciembre de 2025 el número de accionistas era de 3. Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión Libre no debe ser inferior a 25, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de accionistas. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado número mínimo de accionistas.

Al 31 de diciembre de 2025 el número de accionistas que poseen una participación individual significativa, superior al 20% es de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva:

	<u>Porcentaje de participación</u> <u>2025</u>
PROEDUCA SUMMA SL	99,80%

b) Reservas

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tiene registrado ningún importe en concepto de reserva legal.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

9. ACREEDORES Y DERIVADOS

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	<u>Euros</u> <u>2025</u>
Administraciones Públicas acreedoras	11.338,10
Otros	<u>128.378,11</u>
Total Acreedores	<u>139.716,21</u>
Total derivados	<u>-</u>
Total acreedores y derivados	<u>139.716,21</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2025 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, comisión de gestión sobre resultados y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A.. Por este servicio la Sociedad periodifica diariamente una comisión de gestión fija de 0,16% anual sobre el valor patrimonial así como una comisión fija de 36 miles de euros en concepto de gastos de administración. Adicionalmente, sobre el patrimonio asesorado por Goldman Sachs Bank Europe SE, la Sociedad periodifica diariamente una comisión fija de 0,44% anual. Por otro lado, por la parte del patrimonio gestionado por J. P. MORGAN SE, se aplica una comisión de gestión por tramos no acumulativa de 0,68% si el patrimonio gestionado se encuentra entre 5.000.000 – 14.999.999 de euros, un 0,6% si está entre 15.000.000 – 29.999.999 de euros, un 0,52% si está entre 30.000.000 – 49.999.999 de euros, un 0,44% si está entre 50.000.000 – 99.999.999 de euros, un 0,32% si está entre 100.000.000 – 249.999.999 de euros, un 0,24% si está entre 250.000.000 – 999.999.999 de euros o un 0,2% si está de 1.000.000.000 de euros en adelante.

Igualmente la Sociedad periodifica diariamente una comisión de depositaría anual acumulativa por tramos, en función del valor patrimonial, que se calcula diariamente, del 0,08% si este está entre 0 – 50.000.000 de euros, un 0,07% si está entre 50.000.001 – 100.000.000 de euros o del 0,06% a partir de 100.000.000 de euros.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados.

11. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales

Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde constitución. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, la Sociedad registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Sociedad obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2025, la Sociedad no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

## 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta de la Sociedad operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario.

## 13. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2025, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre del ejercicio mencionado.

Durante el ejercicio 2025, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

## 14. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Memoria de las cuentas anuales  
Correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de junio de 2025 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2025

Asimismo, durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

15. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 3 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2025 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2025 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

16. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213679JR9	BONO BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	192.632,87
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>192.632,87</b>
EUR	ES0105611000	ACCIONES SNGULAR PEOPLE	226.038,12
EUR	ES0109427734	ACCIONES Atresmedia Corp de Medios de C	921.773,44
EUR	ES0118594417	ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	1.255.341,48
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>2.403.153,04</b>
EUR	ES0131369011	PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS SALUD FI	197.406,49
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de inversión colectiva</b>			<b>197.406,49</b>
EUR	AT0000A2RAA0	BONO ERSTE GROUP BANK AG 0,13 2028-05-17	187.856,35
EUR	BE6285455497	BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 2,00 2028-03-17	197.653,43
EUR	CH1255915006	BONO UBS GROUP AG 4,63 2027-03-17	205.487,32
EUR	DE000A3E5MG8	BONO VONOVIA SE 0,38 2027-03-16	96.314,10
EUR	DE000A4DFSK4	BONO DEUTSCHE BANK AG 2,63 2027-08-13	199.413,30
EUR	DE000CZ43ZB3	BONO COMMERZBANK AG 4,63 2027-03-21	205.766,08
EUR	DK0030045703	BONO NYKREDIT REALKREDIT A/S 4,00 2028-07-17	154.708,39
EUR	FR0013368602	BONO SOCIETE GENERALE 2,13 2028-09-27	294.553,56
EUR	FR0013506292	BONO ORANGE SA 1,25 2027-04-07	195.937,49
EUR	FR0013517190	BONO ENGIE SA 0,38 2027-03-11	193.293,25
EUR	FR0013532280	BONO BNP PARIBAS 0,50 2027-09-01	288.185,17
EUR	FR001400E7J5	BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,38 2027-07-28	203.139,39
EUR	FR001400KPB4	BONO PERNOD RICARD SA 3,75 2027-06-15	204.281,42
EUR	IT0005549479	BONO BAMI IM 6,00 2027-06-14	210.556,14
EUR	IT0005598971	BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	204.080,49
EUR	PTBCEPOM0069	BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	197.712,19
EUR	PTEDPUOM0008	BONO EDP SA 3,88 2028-03-26	205.662,17
EUR	XS1190974011	BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 1,57 2027-02-16	197.854,00
EUR	XS1223837250	BONO GENERAL MILLS INC 1,50 2027-01-27	197.216,86
EUR	XS1420338102	BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 2,25 2028-02-26	196.965,48
EUR	XS1463043973	BONO WELLS FARGO & COMPANY 1,00 2027-02-02	196.229,55
EUR	XS1577950667	BONO BRAMBLES FINANCE PLC 1,50 2027-07-04	196.030,92
EUR	XS1627602201	BONO AMERICAN INTERNATIONAL 1,88 2027-03-21	197.812,51
EUR	XS1689535000	BONO NORDEA BANK ABP 1,13 2027-09-27	195.145,53
EUR	XS1700721464	BONO SNAM SPA 1,38 2027-07-25	195.768,71
EUR	XS1796209010	BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,00 2028-03-22	197.404,74
EUR	XS1806368897	BONO SCENTRE GROUP TRUST 1/2 1,75 2028-01-11	196.099,69
EUR	XS1810653540	BONO HEIDELBERG MATERIALS FIN 1,75 2028-01-24	195.896,36
EUR	XS1821883102	BONO NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	203.577,94
EUR	XS1875284702	BONO SSE PLC 1,38 2027-06-04	195.750,19
EUR	XS1876069185	BONO COMPASS GROUP FINANCE NV 1,50 2028-06-05	194.460,69
EUR	XS1907122656	BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,50 2027-08-08	195.872,21
EUR	XS1908370171	BONO INTERCONTINENTAL HOTELS 2,13 2027-05-15	198.835,11
EUR	XS1914502304	BONO STRYKER CORP 2,13 2027-08-31	198.460,29
EUR	XS2052968596	BONO WPC EURO BOND BV 1,35 2028-04-15	195.303,42
EUR	XS2054210252	BONO WINTERSHALL DEA FINANCE 1,33 2028-06-25	94.521,43
EUR	XS2057069762	BONO CK HUTCHISON GROUP 1,13 2028-07-17	95.133,59
EUR	XS2063495811	BONO DIGITAL EURO FINCO 1,13 2028-01-09	192.166,17
EUR	XS2070192591	BONO BOSTON SCIENTIFIC CORP 0,63 2027-09-01	192.078,11
EUR	XS2079105891	BONO ZIMMER BIOMET HOLDINGS 1,16 2027-09-15	194.392,54
EUR	XS2112475509	BONO PROLOGIS EURO FINANCE 0,38 2027-11-06	190.079,38
EUR	XS2125426796	BONO DSV A/S 0,38 2026-11-26	194.466,85
EUR	XS2126161764	BONO RELX FINANCE BV 0,50 2027-12-10	191.149,50
EUR	XS2153597518	BONO BAT NETHERLANDS FINANCE 3,13 2028-01-07	202.927,18
EUR	XS2193669657	BONO AMCOR UK FINANCE PLC 1,13 2027-04-23	195.259,12
EUR	XS2228892860	BONO GLEN CORE CAP FIN DAC 1,13 2027-12-10	192.406,63
EUR	XS2234567233	BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0,88 2028-09-22	284.107,94
EUR	XS2287624584	BONO MOTABILITY OPERATIONS GR 0,13 2028-04-20	186.308,80
EUR	XS2304340263	BONO EQUINIX INC 0,25 2027-01-15	193.935,94
EUR	XS2306601746	BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	196.168,66
EUR	XS2308322002	BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,50 2027-12-08	190.406,54
EUR	XS2324836878	BONO WOLTERS KLUWER NV 0,25 2027-12-30	209.575,76
EUR	XS2328981431	BONO ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,34 2027-02-19	193.399,23
EUR	XS2344772426	BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	197.196,90
EUR	XS2346253730	BONO CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	194.444,11
EUR	XS2348237871	BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,50 2028-03-08	193.738,46

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2353366268	BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	194.592,84
EUR	XS2363117321	BONO AMERICAN HONDA FINANCE 0,30 2028-07-07	187.060,59
EUR	XS2430951660	BONO BARCLAYS PLC 0,88 2027-01-28	195.825,67
EUR	XS2464405229	BONO AIB Group PLC 2,25 2027-04-04	199.088,89
EUR	XS2488626610	BONO DUKE ENERGY CORP 3,10 2028-03-15	201.580,28
EUR	XS2511906310	BONO SELP FINANCE SARL 3,75 2027-05-10	203.325,25
EUR	XS2526828996	BONO E.ON SE 2,88 2028-05-26	201.963,95
EUR	XS2528341501	BONO NAT GRID ELECTY EM 3,53 2028-06-20	204.452,52
EUR	XS2528858033	BONO NATWEST GROUP PLC 4,07 2027-09-06	204.860,19
EUR	XS2536364081	BONO CITIGROUP INC 3,71 2027-09-22	204.221,14
EUR	XS2548080832	BONO MORGAN STANLEY 4,81 2027-10-25	207.689,89
EUR	XS2588099981	BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3,38 2028-02-17	203.774,52
EUR	XS2592650373	BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	206.564,46
EUR	XS2597991988	BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	205.511,45
EUR	XS2623957078	BONO ENI SPA 3,63 2027-05-19	203.549,72
EUR	XS2626343375	BONO VOLVO TREASURY AB 3,63 2027-02-25	203.127,49
EUR	XS2634687912	BONO BANK OF AMERICA CORP 4,13 2028-05-12	207.404,49
EUR	XS2652069480	BONO DNB BANK ASA 4,50 2027-07-19	206.706,64
EUR	XS2726262863	BONO MCDONALD'S CORP 3,63 2027-10-28	204.426,72
EUR	XS2751666426	BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,38 2028-06-23	203.951,51
EUR	XS2972972017	BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,13 2028-04-21	202.217,07
EUR	XS3060656884	BONO FISERV FUNDING UNLTD CO 2,88 2028-05-15	199.902,86
EUR	XS3063752888	BONO TYCO ELECTRONICS GROUP SJ 2,50 2028-04-06	199.624,09
EUR	XS3071246295	BONO CENCORA INC 2,88 2028-04-22	201.043,74
EUR	XS3087810548	BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4,63 2027-10-29	207.062,25
EUR	XS3135127119	BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 2,88 2028-07-21	199.269,07
EUR	XS3174782758	BONO RECKITT BENCKISER TSY 2,63 2028-08-10	199.826,95
USD	US00206RHJ41	BONO AT&T INC 4,35 2028-12-01	34.280,74
USD	US00287YDR71	BONO ABBVIE INC 4,80 2027-02-15	34.490,01
USD	US00440KAA16	BONO ACCENTURE CAPITAL INC 3,90 2027-09-04	34.209,86
USD	US00928QAS03	BONO AIRCASLE LTD 4,25 2026-04-15	34.011,69
USD	US015271AG44	BONO ALEXANDRIA REAL ESTATE E 4,50 2029-04-30	37.520,40
USD	US02344BAA44	BONO AMCOR GROUP FINANCE 5,45 2029-04-23	35.314,03
USD	US023608AQ57	BONO AMEREN CORP 5,00 2028-12-15	34.876,77
USD	US025816EJ48	BONO AMERICAN EXPRESS CO 4,35 2028-07-20	141.616,53
USD	US02665WFK27	BONO AMERICAN HONDA FINANCE 4,90 2027-07-09	34.597,21
USD	US03027XBV10	BONO AMERICAN TOWER CORP 3,65 2027-02-15	37.257,35
USD	US03040WAQ87	BONO AMERICAN WATER CAPITAL C 2,95 2027-06-01	68.651,20
USD	US03073EAV74	BONO CENCORA INC 4,63 2027-11-15	34.554,93
USD	US031162CT53	BONO AMGEN INC 2,20 2026-12-21	36.601,68
USD	US032095AP67	BONO AMPHENOL CORP 5,05 2029-03-05	32.503,61
USD	US053332AW26	BONO AUTOZONE INC 3,75 2029-01-18	33.551,76
USD	US054561AJ49	BONO EQUITABLE HOLDINGS INC 4,35 2028-01-20	34.218,84
USD	US05526DBJ37	BONO BAT CAPITAL CORP 3,22 2026-07-06	69.262,49
USD	US06051GKP36	BONO BANK OF AMERICA CORP 4,38 2027-04-27	209.642,97
USD	US06051GMK21	BONO BANK OF AMERICA CORP 4,98 2028-01-24	104.260,71
USD	US06368MJG06	BONO BANK OF MONTREAL 5,00 2028-01-27	104.328,05
USD	US06406RBX44	BONO BANK OF NY MELLON CORP 4,89 2027-07-21	103.965,61
USD	US06418GAL14	BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,40 2027-09-08	102.866,68
USD	US096630AF58	BONO BOARDWALK PIPELINES LP 4,45 2027-04-15	34.231,00
USD	US097023CU76	BONO BOEING CO 5,04 2027-03-01	68.940,76
USD	US10373QAC42	BONO BP CAP MARKETS AMERICA 3,94 2028-06-21	37.495,72
USD	US11120VAC72	BONO BRIXMOR OPERATING PART 4,13 2026-03-15	31.475,92
USD	US11135FBA84	BONO BROADCOM INC 4,75 2029-01-15	72.093,57
USD	US120568BD12	BONO BUNGE LTD FINANCE CORP 4,10 2027-12-07	34.141,00
USD	US125523AH38	BONO CIGNA GROUP/THE 4,38 2028-07-15	34.365,02
USD	US126650CX62	BONO CVS HEALTH CORP 4,30 2027-12-25	37.599,59
USD	US127097AG80	BONO COTERRA ENERGY INC 3,90 2027-02-15	33.927,76
USD	US127387AM08	BONO CADENCE DESIGN SYS INC 4,20 2027-09-10	34.299,21
USD	US133131AW29	BONO CAMDEN PROPERTY TRUST 4,10 2028-07-15	32.483,78
USD	US13607PH984	BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 4,86 2028-03-31	104.013,64
USD	US14040HCX17	BONO CAPITAL ONE FINANCIAL CO 5,47 2028-02-01	65.744,32
USD	US161175BR49	BONO CHARTER COMM OPT LLC/CAP 5,05 2028-12-30	70.714,17
USD	US172967NG21	BONO CITIGROUP INC 3,07 2027-02-24	235.180,36

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US20030NDK46	BONO COMCAST CORP 3,30 2027-02-01	69.231,32
USD	US21036PAS74	BONO CONSTELLATION BRANDS INC 3,50 2027-02-09	33.779,97
USD	US210385AB64	BONO CONSTELLATION EN GEN LLC 5,60 2028-02-01	35.255,06
USD	US21871XAD12	BONO COREBRIDGE FINANCIAL INC 3,65 2027-03-05	33.822,30
USD	US22003BAN64	BONO COPT DEFENSE PROP LP 2,00 2028-11-15	35.627,27
USD	US233331BK28	BONO DTE ENERGY CO 5,10 2029-02-01	34.980,94
USD	US25278XAX75	BONO DIAMONDBACK ENERGY INC 5,20 2027-03-18	34.636,92
USD	US26875PAX96	BONO EOG RESOURCES INC 4,40 2028-06-15	34.481,27
USD	US26884ABG76	BONO ERP OPERATING LP 3,25 2027-05-01	37.055,69
USD	US278642BD42	BONO EBAY INC 4,25 2029-02-06	17.084,74
USD	US29103DAJ54	BONO EMERA US FINANCE LP 3,55 2026-03-15	33.854,17
USD	US29250NBW48	BONO ENBRIDGE INC 5,90 2026-10-15	34.683,40
USD	US29444UBL98	BONO EQUINIX INC 1,55 2028-01-15	35.487,42
USD	US29717PAY34	BONO ESSEX PORTFOLIO LP 1,70 2028-01-01	35.405,19
USD	US30034WAB28	BONO EVERGY INC 2,90 2029-06-15	35.638,11
USD	US30225VAJ61	BONO EXTRA SPACE STORAGE LP 5,70 2028-03-01	33.697,59
USD	US313747BC00	BONO FEDERAL REALTY OP LP 5,38 2028-04-01	34.988,30
USD	US316773DE71	BONO FIFTH THIRD BANCORP 4,06 2027-04-25	34.014,06
USD	US337738BD90	BONO FISERV INC 5,45 2028-02-02	34.973,53
USD	US337932AH00	BONO FIRSTENERGY CORP 3,90 2027-04-15	33.929,56
USD	US349553AM97	BONO FORTIS INC 3,06 2026-07-04	33.681,84
USD	US37045XEQ51	BONO GENERAL MOTORS FINL CO 5,40 2027-05-08	51.177,25
USD	US38141GD272	BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,15 2028-10-21	242.657,07
USD	US404119CP27	BONO HCA INC 5,20 2028-05-01	70.804,91
USD	US422806AA75	BONO HEICO CORP 5,25 2028-07-01	30.721,92
USD	US443201AB48	BONO HOWMET AEROSPACE INC 3,00 2028-11-15	37.101,69
USD	US446150BB90	BONO HUNTINGTON BANCSHARES 4,44 2027-08-04	34.284,12
USD	US45866FBB94	BONO INTERCONTINENTALEXCHANGE 3,63 2028-06-01	31.270,98
USD	US465685AK11	BONO ITC HOLDINGS CORP 3,25 2026-03-30	33.795,05
USD	US49326EEK55	BONO KEYCORP 2,25 2027-04-06	37.305,65
USD	US49446RAS85	BONO KIMCO REALTY OP LLC 3,80 2027-01-01	34.025,01
USD	US494553AD27	BONO KINDER MORGAN INC 5,00 2029-01-01	34.930,77
USD	US502431AM16	BONO L3HARRIS TECH INC 4,40 2028-03-15	34.332,33
USD	US534187BH11	BONO LINCOLN NATIONAL CORP 3,80 2027-12-01	33.863,71
USD	US55336VBN91	BONO IMPLX LP 4,25 2027-09-01	34.190,22
USD	US56585ABD37	BONO MARATHON PETROLEUM CORP 3,80 2028-01-01	33.874,59
USD	US571903BM43	BONO MARRIOTT INTERNATIONAL 5,45 2026-08-15	31.861,25
USD	US573874AN44	BONO MARVELL TECHNOLOGY INC 4,88 2028-03-22	34.702,86
USD	US59523UAQ04	BONO MID-AMERICA APARTMENTS 3,95 2028-12-15	35.558,23
USD	US606822AN45	BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,68 2027-02-22	69.653,31
USD	US61747YFY68	BONO MORGAN STANLEY 4,99 2028-04-12	291.408,50
USD	US620076BL24	BONO MOTOROLA SOLUTIONS INC 4,60 2027-11-23	34.485,23
USD	US63111XAH44	BONO NASDAQ INC 5,35 2028-05-28	23.947,20
USD	US637417AK28	BONO NNN REIT INC 3,50 2027-07-15	33.725,59
USD	US65473PAS48	BONO NISOURCE INC 5,20 2029-06-01	35.185,72
USD	US67077MAE84	BONO NUTRIEN LTD 4,00 2026-09-15	31.495,01
USD	US67103HAG20	BONO O'REILLY AUTOMOTIVE INC 4,35 2028-03-01	34.347,91
USD	US680223AK06	BONO OLD REPUBLIC INTL CORP 3,88 2026-07-26	33.965,96
USD	US682680CQ42	BONO ONEOK INC 5,38 2029-03-01	35.212,71
USD	US68389XBN49	BONO ORACLE CORP 3,25 2027-08-15	67.390,90
USD	US693475BR55	BONO PNC FINANCIAL SERVICES 5,58 2028-06-12	106.256,33
USD	US694308KF34	BONO PACIFIC GAS & ELECTRIC 5,45 2027-05-15	69.385,51
USD	US718172DC02	BONO PHILIP MORRIS INTL INC 5,25 2028-08-07	35.230,53
USD	US71951QAB86	BONO DOC DR LLC 3,95 2027-10-15	33.860,11
USD	US72650RBL50	BONO PLAINS ALL AMER PIPELINE 4,50 2026-09-15	34.178,69
USD	US74762EAK82	BONO QUANTA SERVICES INC 4,75 2027-07-09	34.529,90
USD	US75884RAV50	BONO REGENCY CENTERS LP 3,60 2026-11-01	33.879,64
USD	US76720AAR77	BONO RIO TINTO FIN USA PLC 4,50 2028-02-14	31.911,49
USD	US776743AF34	BONO ROPER TECHNOLOGIES INC 4,20 2028-06-15	31.603,00
USD	US78017DAA63	BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,97 2028-01-24	104.236,44
USD	US78355HLA58	BONO RYDER SYSTEM INC 5,30 2027-02-15	34.633,73
USD	US785592AU04	BONO SABINE PASS LIQUEFACTION 4,20 2027-09-15	69.918,75
USD	US808513CD58	BONO CHARLES SCHWAB CORP 5,64 2028-05-19	32.788,97
USD	US824348AW63	BONO SHERWIN-WILLIAMS CO 3,45 2027-03-01	31.243,31

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US83444MAN11	BONO SOLVENTUM CORP 5,45 2027-01-25	35.428,66
USD	US835495AQ50	BONO SONOCO PRODUCTS CO 4,45 2026-09-01	34.136,25
USD	US842400JA26	BONO SOUTHERN CAL EDISON 4,88 2027-01-01	70.315,47
USD	US855244BN88	BONO STARBUCKS CORP 4,50 2028-04-15	34.437,60
USD	US857477CN16	BONO STATE STREET CORP 4,53 2028-02-20	103.557,55
USD	US86562MAF77	BONO SUMITOMO MITSUI FINL GRP 2,63 2026-07-14	69.116,81
USD	US86765BAU35	BONO ENERGY TRANSFER LP 4,00 2027-07-01	69.734,69
USD	US871607AB32	BONO SYNOPSIS INC 4,65 2028-03-01	34.545,17
USD	US87264ABS33	BONO T-MOBILE USA INC 2,63 2026-01-16	65.846,43
USD	US874054AK58	BONO TAKE-TWO INTERACTIVE SOF 4,95 2028-02-28	34.776,98
USD	US88339WAB28	BONO WILLIAMS COMPANIES INC 4,90 2029-02-15	70.449,86
USD	US89115A3E02	BONO TORONTO-DOMINION BANK 4,86 2028-01-31	104.056,31
USD	US891906AC37	BONO GLOBAL PAYMENTS INC 4,80 2026-02-05	31.531,27
USD	US89788MAL63	BONO TRUIST FINANCIAL CORP 4,87 2028-01-26	103.944,69
USD	US90265EAM21	BONO UDR INC 3,50 2027-04-01	31.661,93
USD	US91159HJK77	BONO US BANCORP 4,65 2028-02-01	103.559,19
USD	US913017CR85	BONO RTX CORP 3,13 2027-02-04	33.637,19
USD	US91324PEP36	BONO UNITEDHEALTH GROUP INC 5,25 2028-01-15	35.076,41
USD	US92277GAL14	BONO VENTAS REALTY LP 3,85 2027-01-01	33.970,34
USD	US92338CAD56	BONO VERALTO CORP 5,35 2028-08-18	35.197,12
USD	US92936UAE91	BONO W P CAREY INC 4,25 2026-07-01	34.105,54
USD	US95000U3L56	BONO WELLS FARGO & COMPANY 5,71 2027-04-22	135.161,22
USD	US95000U3T82	BONO WELLS FARGO & COMPANY 4,97 2028-04-23	121.643,31
USD	US958667AF48	BONO WESTERN MIDSTREAM OPERAT 6,35 2028-12-15	17.997,50
USD	US98138HAG65	BONO WORKDAY INC 3,50 2027-03-01	37.210,20
USD	US98389BBD10	BONO XCEL ENERGY INC 4,75 2028-02-21	35.416,27
USD	US98419MAM29	BONO XYLEM INC 1,95 2027-11-30	35.794,19
USD	US98956PAX06	BONO ZIMMER BIOMET HOLDINGS 5,35 2028-11-01	35.293,60
USD	US98978VAW37	BONO ZOETIS INC 4,15 2028-07-17	37.683,34
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>23.363.586,25</b>
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle SA	341.192,85
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	219.600,00
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUTSCHE POST AG	180.424,53
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	247.967,50
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI SA	144.098,24
EUR	FR0014008VX5	ACCIONES Euroapi SA	172,52
EUR	GB00BVZK7T90	ACCIONES Unilever PLC	211.994,20
EUR	NL0015002MS2	ACCIONES Magnum Ice Cream Co NV/The	11.655,30
GBP	GB0005405286	ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	1.016.908,54
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	1.304.678,04
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	578.750,21
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	650.458,03
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	797.083,80
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	510.958,98
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	1.352.625,15
USD	US6745991058	ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM COR	597.580,79
USD	US79466L3024	ACCIONES salesforce.com Inc	691.932,47
USD	US8740391003	ACCIONES TSMC	1.710.642,50
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>10.568.723,65</b>
EUR	IE000E6A51R9	PARTICIPACIONES International Equity Completio	414.144,24
EUR	IE000IIZI931	PARTICIPACIONES International Equity Completio	232.574,22
EUR	IE00B02KXH56	PARTICIPACIONES iShares MSCI Japan UCITS ETF U	968.491,51
EUR	IE00B14X4Q57	PARTICIPACIONES iShares EUR Govt Bond 1-3yr UC	8.273.477,83
EUR	IE00B1YZSC51	PARTICIPACIONES iShares Core MSCI Europe UCITS	658.634,18
EUR	IE00B3ZJFC95	PARTICIPACIONES BlackRock ICS Euro Liquidity F	801.952,15
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	2.597.879,17
EUR	IE00B5BM087	PARTICIPACIONES iShares Core S&P 500 UCITS ETF	2.550.653,17
EUR	IE00B5M1WJ87	PARTICIPACIONES SPDR S&P Euro Dividend Aristoc	587.247,65
EUR	IE00B6YX5D40	PARTICIPACIONES SPDR S&P US Dividend Aristocra	2.255.677,33
EUR	IE00BC7GZW19	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 0-3 Year Euro C	6.019.390,52
EUR	IE00BFPM9L96	PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	617.860,37
EUR	IE00BFPM9P35	PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	549.515,60
EUR	IE00BFPM9V94	PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	5.438.230,31
EUR	IE00BGCC5G60	PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	496.656,42

AMPOSTA INVERSIONES,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN LIBRE, S.A.

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BJZ2DD79	PARTICIPACIONES db x-trackers Russell 2000 UCI	1.172.620,39
EUR	IE00BKWQ0F09	PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Energy UCITS	165.174,16
EUR	IE00BMW42074	PARTICIPACIONES iShares MSCI Europe Consumer S	240.841,56
EUR	IE00BMW42181	PARTICIPACIONES iShares MSCI Europe Health Car	245.882,87
EUR	IE00BMW42306	PARTICIPACIONES iShares MSCI Europe Financials	680.358,04
EUR	IE00BMW42413	PARTICIPACIONES iShares MSCI Europe Informatio	161.281,89
EUR	IE00BMW42520	PARTICIPACIONES iShares MSCI Europe Industrial	362.212,74
EUR	LU0446734872	PARTICIPACIONES UBS MSCI Canada UCITS ETF	486.008,75
EUR	LU0838399029	PARTICIPACIONES Goldman Sachs - SICAV II - GS	924.281,39
EUR	LU0862309761	PARTICIPACIONES UBAM - 30 Global Leaders Equit	1.179.953,35
EUR	LU0869113026	PARTICIPACIONES Goldman Sachs - SICAV II - GS	4.024.491,07
USD	IE000I5FBHN3	PARTICIPACIONES BlackRock Solutions Funds ICAV	956.337,90
USD	IE000OPODKS3	PARTICIPACIONES iShares MSCI USA Swap UCITS ET	3.076.445,32
USD	IE00B14X4S71	PARTICIPACIONES iShares USD Treasury Bond 1-3y	2.589.015,44
USD	IE00B3XXRP09	PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 UCITS ETF	9.487.346,38
USD	IE00B42Q4896	PARTICIPACIONES Invesco Financials S&P US Sele	684.516,56
USD	IE00B4YBJ215	PARTICIPACIONES SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCIT	648.664,48
USD	IE00B52MJY50	PARTICIPACIONES iShares Core MSCI Pacific ex-J	273.778,15
USD	IE00B6YX5D40	PARTICIPACIONES SPDR S&P US Dividend Aristocra	717.947,70
USD	IE00BDD48R20	PARTICIPACIONES Vanguard USD Corporate 1-3 Yea	1.877.015,13
USD	IE00BF5H4X12	PARTICIPACIONES PGIM Broad Market US High Yield	1.510.848,74
USD	IE00BGQYRS42	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI USA Information	165.302,34
USD	LU0838398484	PARTICIPACIONES Goldman Sachs - SICAV II - GS	202.196,87
USD	LU0838400728	PARTICIPACIONES Goldman Sachs Multi-Manager US	2.905.762,36
USD	LU0995159612	PARTICIPACIONES BlueBay Global High Yield Bond	1.502.240,67
USD	LU1495244011	PARTICIPACIONES Goldman Sachs - SICAV II - GS	628.645,43
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de inversión colectiva</b>			<b>69.331.554,35</b>

## **INFORME DE GESTIÓN**

**AMPOSTA INVERSIONES, SIL, S. A.**  
Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2025

**SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD**

El valor liquidativo de la sociedad al cierre del ejercicio 2025 asciende a 10,16 euros por acción. Adicionalmente, el patrimonio de la sociedad a 31 de diciembre de 2025 es de 106.926.665,18 euros.

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL**

2025 ha sido un buen año para los mercados financieros, a pesar de la volatilidad y de las múltiples incertidumbres abiertas (comerciales y geopolíticas). La renta variable global se ha revalorizado a doble dígito, apoyada por un ciclo económico más sólido de lo esperado, resultados empresariales mejores de lo previsto, la fortaleza del sector tecnológico impulsado por el optimismo en torno a la Inteligencia Artificial (IA) y la bajada de tipos de interés. Por su parte, la renta fija global ha registrado sus mejores resultados en cinco años, y el oro se ha revalorizado un 63%, su mayor subida anual desde 1979.

En renta variable, las bolsas han cerrado 2025 con un comportamiento muy positivo, alcanzando nuevos máximos en buena parte de los índices. Todo ello a pesar de la volatilidad, que proporcionó una gran oportunidad de compra en las caídas de abril. Geográficamente, el comportamiento ha sido desigual. En EE. UU., tras un primer trimestre negativo, el S&P 500 cierra 2025 con una subida del +16,4% en dólares, mientras que el Nasdaq Composite avanzó un +20,4%. La revalorización de los índices estadounidenses en 2025 se explica principalmente por el crecimiento de los beneficios, sin apenas expansión de múltiplos en los últimos doce meses. El S&P 500 consolida así un ciclo alcista iniciado en octubre de 2022, acumulando una revalorización superior al 80% desde esa fecha (+24% en 2023 y +23% en 2024).

En Europa, el comportamiento ha sido sólido, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18% y el Stoxx 600 un +16,7%, donde el principal contribuidor a la revalorización ha sido la expansión de múltiplos (a diferencia de EE. UU.), visible especialmente en sectores como bancos (+67%), utilities (+28%) o defensa. Geográficamente, el Ibex 35 (+49%) ha brillado con luz propia, cerrando el año cerca de máximos históricos, apoyado en el gran desempeño del sector financiero (que pesa más del 40% en el selectivo). También han destacado el FTSE británico (+31,5%) y el DAX alemán (+23%), con mejor comportamiento frente al +10% del CAC francés. Tras tres años de salidas de flujos, los fondos europeos vuelven a registrar entradas, especialmente en ETFs pasivos (banca, defensa y Alemania). Los planes de inversión en infraestructuras y defensa, la política fiscal laxa, la política monetaria expansiva y los bajos precios energéticos apoyan los fundamentales. Además, el posicionamiento global de los inversores ha favorecido a Europa, corrigiendo la elevada infraponderación en la región desde la Gran Crisis Financiera. Por su parte, los mercados emergentes y China han registrado un comportamiento sobresaliente, con subidas que han alcanzado el 75% en el Kospi coreano, el 34% en el Bovespa brasileño o el +28% en el Hang Seng.

Especial mención merece la IA, que ha pasado de ser percibida como una moda pasajera a consolidarse como una tendencia estructural de inversión global. Actualmente nos encontramos en una fase de construcción masiva de infraestructuras, con grandes desembolsos previstos por parte de gigantes de los semiconductores, hiperescaladores y operadores de centros de datos, lo que permitirá al sector entrar en un superciclo capaz de transformar industrias enteras. Ante la fuerte revalorización de algunas compañías, surge la duda razonable de si los múltiplos alcanzados son demasiado elevados para la fase inicial del ciclo de la IA en la que nos encontramos. Se trata de un ciclo que exigirá enormes inversiones para cumplir los numerosos acuerdos firmados entre las compañías más punteras, que deberán financiarse durante los próximos años. Los inversores comienzan a cuestionarse si estas compañías lograrán rentabilizar, y en qué plazos, la fuerte captación de recursos, así como si podrán justificar la inversión en talento que exige la IA. Además, está por ver si esta apuesta superará retos relevantes, como el abastecimiento energético, los cuellos de botella en las cadenas de

suministro, la rentabilidad económica, la utilidad real para el usuario final en términos de productividad o los previsibles desafíos regulatorios y legales. A diferencia de la “exuberancia irracional” de los años noventa, el ciclo actual se distingue por dos factores estructurales: i) una elevada generación de caja por parte de las grandes tecnológicas, y ii) el respaldo de políticas monetarias y fiscales expansivas, que actúan como soporte crítico.

El contexto macroeconómico ha mejorado a medida que avanzaba el año, especialmente en Estados Unidos, con un menor impacto de los aranceles frente a las previsiones iniciales. Se ha observado cierta desaceleración, pero muy alejada de la recesión temida en abril, cuando se anunciaron los aranceles recíprocos. La firma de acuerdos comerciales con distintos países y el impulso de la inversión en IA han contribuido a sostener el crecimiento. De hecho, el PIB del tercer trimestre sorprendió al alza con un crecimiento del 4,3%. En Europa, los países más importantes siguen acusando dificultades (Alemania estancada y Francia con crisis político-presupuestaria), a lo que se añade el impacto negativo de los aranceles y la apreciación del euro, mientras la periferia muestra un mejor comportamiento relativo.

Respecto a la Renta Fija, 2025 han sido un año caracterizado por la positividad de las pendientes de las curvas de deuda pública. En Europa debido a la subida de los tipos a largo, principalmente, mientras que, en EEUU, los tipos a largo, que ya habían subido tras la elección de Trump como presidente del país a finales del año precedente, se han mantenido en niveles elevados, mientras que los tipos a corto se iban relajando. Varios factores han estado detrás de este comportamiento: i) el cambio en el paradigma fiscal de Alemania, que incrementará sustancialmente sus déficits públicos para invertir en infraestructuras y defensa y, por tanto, tendrá que emitir más bonos para financiarse; ii) las dudas sobre la sostenibilidad de los déficits fiscales estadounidenses, que se han traducido también en una mayor prima por plazo; iii) la guerra comercial iniciada por EEUU que, salvados los momentos de incertidumbre iniciales, en mayor o menor medida se acabará traduciendo en una mayor inflación, especialmente en EEUU.

En este contexto, los principales bancos centrales occidentales han ido terminando o se han aproximado al final del ciclo de bajadas de tipos. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha bajado sus tipos de interés de referencia 1 punto porcentual (p.p.) adicional hasta el 2,00% y no se esperan más movimientos en 2026, habiendo indicado alguno de sus miembros que el próximo movimiento podría ser al alza (aunque no lo esperamos a medio plazo todavía). Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense, tras mantenerse en pausa la primera mitad de año, retomó su ciclo de bajadas, reduciéndolos en 75 p.b. más, hasta el 3,50%-3,75%, e indicando que se sitúan ya cerca del rango considerado como neutral. En EEUU prevemos alguna bajada más en 2026, pero con mucha cautela, ya que, al revés que en Europa, la inflación todavía se encuentra en niveles por encima del objetivo.

Por otro lado, las primas de riesgo (diferencial de rentabilidad con la alemana) de la deuda pública española e italiana se ha ido reduciendo, hasta mínimos no vistos desde 2010, debido al aumento de los tipos de la alemana, por el incremento de los volúmenes de emisión esperados que ya hemos mencionado, así como por la mejor percepción del riesgo crediticio de estos países. Por su lado, la prima de riesgo francesa ha seguido presionada por la inestabilidad política del país, y aunque se ha reducido ligeramente, ya se sitúa por encima de la italiana.

Los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) han continuado contrayéndose, con repuntes puntuales recogiendo los picos de incertidumbre, situándose en niveles que consideramos exigentes. No obstante, la rentabilidad total del crédito sigue siendo relativamente atractiva para los inversores conservadores, por lo que ha continuado atrayendo flujos de inversión.

En divisas, el dólar ha sido el gran perdedor de 2025, prolongando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad se explica por las expectativas de recortes de tipos de la Fed y las preocupaciones sobre

las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de año, el dólar se deprecia un 13% frente al euro, situándose en 1,17 EUR/USD.

En materias primas, el oro ha reafirmado su papel como activo refugio, cerrando cerca de máximos históricos en torno a 4.370 USD/onza. La incertidumbre comercial, los riesgos geopolíticos, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas han impulsado su precio. En 2025, el oro acumula una revalorización del +65% en dólares. Por su parte, el Brent ha tenido un año volátil y bajista, con una caída acumulada del -17%, hasta niveles de 62 USD/barril, debido al temor a una menor demanda global y al aumento de la producción de la OPEP.

En divisas, el dólar ha sido el gran perdedor en 2025, continuando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad se explica por la expectativa de recortes de tipos de la Fed y las preocupaciones sobre las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de 2025, el dólar se deprecia un 13% frente al euro, situándose en 1,17 vs/eur.

### **PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2026**

Nuestro escenario base para 2026 es favorable para una evolución positiva del ciclo, apoyada por estímulos monetarios y fiscales y por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales. Las inversiones en IA en EE. UU. continúan a un ritmo sólido; la actividad en la eurozona debería mejorar gracias a un mayor impulso crediticio y al despliegue de estímulos fiscales; y China podría mostrar signos incipientes de recuperación del sector privado. Un Brent contenido, la moderación de la inflación de servicios y del crecimiento salarial, así como una posible reversión parcial de aranceles, sugieren un entorno de política monetaria relativamente laxo. Las expectativas apuntan a una economía global resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos el ciclo aguanta mejor de lo esperado, con apoyo de dólar débil, inversión en IA, bajadas de impuestos, recorte de tipos y recuperación industrial (con impacto positivo a medio plazo de la relocalización industrial). Una de las claves para 2026 será el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (c.70% del PIB). De momento, la menor creación de empleo parece más por oferta (menor inmigración y factores demográficos), que por demanda, si bien hay indicadores adelantados (expectativas de empleo) que sugieren una ralentización adicional del empleo.

En Europa, el 2026 será el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con aceleración del crecimiento por mayor gasto en defensa europea e infraestructuras alemanas. Las condiciones financieras favorables (tras el recorte de tipos del 4% desde junio 2024 al 2% actual, el BCE los mantendrá estables en 2026), deberían apoyar la inversión y el consumo. La potencial resolución del conflicto bélico Rusia – Ucrania podría ser un catalizador adicional. Los principales riesgos son: aranceles Trump, incertidumbre político – presupuestaria en Francia, y China (con la necesidad de exportar más).

En China se mantiene débil la demanda interna, con debilidad del sector inmobiliario y presiones deflacionistas. Los estímulos son insuficientes para impulsar al sector inmobiliario, y con ello recuperar la confianza consumidora y el consumo privado. El gigante asiático se encuentra en una transición hacia un modelo menos dependiente del sector inmobiliario y más tecnológico, con desequilibrios estructurales que tardarán en corregirse. Por otro lado, las menores exportaciones a EE. UU. no son compensadas por mayores exportaciones al resto del mundo. En este sentido, creemos que las tensiones entre EE. UU. y China persistirán, con dos focos principales de atención: tecnología y tierras raras, y con riesgo de cuellos de botella en las cadenas de producción.

Sobre inflación a nivel global, se ha avanzado en la normalización, si bien hay riesgos al alza en el corto plazo en Estados Unidos, teniendo en cuenta: aranceles a productos importados, depreciación del dólar, limitación a la inmigración, "nearshoring" y aumento del precio de la electricidad. Por su parte, la Eurozona ya ha alcanzado su objetivo de inflación del 2%, donde esperamos estabilización, con apreciación del euro y caída del petróleo.

Respecto a política monetaria y tipos de intervención, en Estados Unidos esperamos que la Fed siga recortando tipos hacia niveles neutrales (3,0%-3,25%), algo menos de lo que descuenta el mercado. En la Eurozona, por el contrario, el BCE ya ha hecho su trabajo (-200pb desde junio 2024, y cuatro rebajas de 25pb en 2025), y prevemos mantenga los tipos estables en el 2,0%. En conclusión, no creemos que los tipos de interés vuelvan a mínimos anteriores (tipos 0%, negativos), ante una inflación más alta que en el pasado, y atendiendo a factores estructurales (más allá del ciclo y de las políticas Trump 2.0): elevada liquidez, desglobalización (mayores costes de producción), descarbonización (transición energética), poder de negociación salarial o demografía China (no crecimiento de la población). Las políticas fiscales se mantendrán expansivas a ambos lados del Atlántico. En Europa, se intensificará el estímulo fiscal, tanto vía mayor gasto en defensa, como a través de inversiones en infraestructuras alemanas.

Los aranceles han impactado menos de que se esperaba en abril de 2025, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente (25%), el actual arancel medio se sitúa en torno al 13,5%, tras la tregua con China (reducción del 10% por fentanilo), el compliance USMCA (México y Canadá), la ausencia de represalias por parte de los principales socios comerciales y las exenciones en determinados sectores (como por ejemplo el farmacéutico). En cualquier caso, los aranceles están aquí para quedarse. No es descartable un incremento periódico de tensiones, especialmente entre EE.UU. y China, y con 2 focos principales: tecnología y minerales raros.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) los tipos relativamente bajos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de "buybacks").

No se pueden obviar riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) valoraciones IA (dudas sobre el cumplimiento de expectativas de crecimiento, y de rentabilidad); 2) tipos Fed (ciclo de recorte de tipos menos intenso frente a lo que descuenta el mercado); 3) menor crecimiento económico (moderación del consumo en EEUU por desaceleración excesiva del mercado laboral, y no aceleración del ciclo en Europa por no materialización del estímulo fiscal); 4) repunte de TIRes (insostenibilidad de cuentas públicas, cuestionamiento de la independencia de la Fed, repatriación de capitales hacia Japón), 5) geopolítica (Ucrania, Oriente Medio, Venezuela, China-Taiwan, etc.); 6) aranceles.

La oferta monetaria sigue creciendo, principalmente en China, que se encuentra en deflación y está realizando un constante aumento de la liquidez con intención de reactivar su economía. Inevitablemente, parte de dicha liquidez acaba en los mercados financieros internacionales. Los bancos centrales han ido reduciendo sus balances, si bien van camino de volver a incrementarlos. La Fed, el primero en detener la venta de bonos que tenía en balance, ya ha reiniciado el QE (invirtiendo los vencimientos de MBS en Treasuries), aumentando la liquidez. Otros bancos podrían seguirle, especialmente en caso de riesgos para la estabilidad financiera. Por otro lado, el desarrollo de mercados de "stablecoins" generará más dólares digitales en circulación a nivel global (creación de más liquidez por parte de empresas privadas), parte de la cual es muy probable que acabe en los mercados financieros.

Se espera una positiva evolución de los resultados empresariales en 2026. El consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +14% en Estados Unidos (S&P 500), apoyado por recorte de impuestos y desregulación, ganancias de productividad (IA impactando en otras industrias, aumento

de Capex), y recompras de acciones. En Europa, tras un 2025 con apenas crecimiento de beneficios, se estima un crecimiento del 12% para 2026 (Stoxx 600), apoyado por aceleración del ciclo, menor incertidumbre comercial, apalancamiento operativo, favorables condiciones financieras, un euro más estable que en 2025 y comparativas más fáciles. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo (el corto plazo suele responder en mayor medida al “ruido” y la geopolítica). La publicación de resultados 2025, junto a guías 2026 serán importantes (desde mediados de enero a principios de marzo). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son: el impacto de la política arancelaria, el consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, el impacto de la divisa (USD débil), la reducción de costes (energía, transporte, impacto IA en mayor productividad), y sus implicaciones en márgenes operativos y políticas de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 23x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000. No obstante, si ajustamos por los “7 magníficos” los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa (Stoxx 600) cotiza a 15x, prima del 10% vs. media 25 años. Y España cotiza a 13x, en línea con la media desde 2000. Los múltiplos actuales pueden parecer exigentes, pero no lo son tanto en un contexto de elevada liquidez, crecimiento económico (políticas monetarias y fiscales expansivas), y crecimiento de doble dígito en beneficios empresariales y mejora de márgenes. Las subidas en Europa han estado apoyadas en pocos sectores, dejando a otros cotizando en niveles atractivos. Seguimos viendo muy buenas compañías que hoy cotizan con descuento frente a múltiplos medios históricos, recogiendo en expectativas incertidumbres macro y geopolíticas. En muchos casos vemos un perfil rentabilidad / riesgo atractivo en sectores como salud, consumo o algunas compañías industriales. Respecto a Estados Unidos, los sólidos fundamentales de la tecnología/IA/semiconductores deberían seguir dando soporte a la renta variable. No obstante, prevemos cierta rotación sectorial, sin llegar a romper el liderazgo de fondo de las tecnológicas, hacia valores de “calidad tradicional”, en salud, consumo e industriales, y empresas de pequeña y mediana capitalización, que creemos han alcanzado en algunos casos niveles de valoración muy atractivos, con empresas bien posicionadas a uno y otro lado del Atlántico para aprovechar la mejora de la economía y las grandes tendencias globales. Un factor por vigilar será el de nuevas salidas a bolsa (IPOs) en el mercado, que esperamos se reactive con nombres clave como Anthropic, OpenAI y SpaceX.

No pensamos que estemos en una burbuja de IA, hay diferencias de la situación actual frente a pasadas burbujas de valoración: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas como en burbujas del pasado; 2) las compañías hoy cuentan con beneficios y generación de caja robusta de sus negocios principales (nube, publicidad, hardware); 3) hay un impacto tangible y transversal de la IA, que empieza a transformar sectores (medicina, manufacturas, finanzas) a través de una mayor eficiencia operativa (incremento de productividad); 4) Las compañías siguen cumpliendo las expectativas del mercado en términos de resultados y guías; 5) no hay un número elevado de salidas a bolsa que sugiera euforia. No obstante, sí percibimos ciertos focos de riesgo: circularidad de las inversiones (con posibles efectos dominó ante la misma base inversora y tecnológica), incremento del recurso de la deuda para financiar las inversiones (emisiones récord por parte de Microsoft, Alphabet, Meta, Oracle) y eslabones algo más débiles como Oracle u OpenAI. Otros retos para la IA es la enorme cantidad de energía que precisa, en un momento de escasez energética. En conclusión, si bien no creemos que exista una burbuja generalizada en la IA, tenemos una aproximación prudente. El mayor riesgo estaría en las startups y compañías con excesiva deuda, y no tanto en las “megacaps” (en la medida en que la tecnología subyacente existe, y tiene valor) o en ganadores de “segunda derivada” cotizando a valoraciones menos exigentes (energía, agua, redes) o bien industrias que se beneficiarán por la adopción temprana de la IA, como industriales, salud o consumo.

En este contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la visibilidad, la certeza del flujo de caja, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Creemos que este tipo de empresas deberían absorber mejor los riesgos existentes, y permiten diversificar la posición en renta variable para así obtener buenas rentabilidades ajustadas al riesgo. Cobra especial importancia la selección de valores, y creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en

sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. En este entorno, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está claramente cuestionado. Es probable que los inversores sigan revisando la asignación de sus divisas, planteándose diversificar sus tenencias en dólares hacia otras monedas. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana. En materias primas, esperamos crudo estable (exceso de oferta recogido en precio, si bien hay que estar atentos a la geopolítica y al posible repunte de demanda). El oro, gran ganador en 2024-25, debería mantenerse en cartera.

Respecto a la renta fija, a pesar del descenso de los tipos de referencia de los bancos centrales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas y sustancialmente más elevadas que los niveles previos a 2022. Con los bancos centrales ya próximos a terminar o habiendo terminado el ciclo de bajadas, y con el incremento de las primas por plazo, esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas, tanto en el corto como en el largo plazo. El incremento de la prima por plazo hace que empiece a ser atractivo alargar duración.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida, lo que nos permite obtener rentabilidades atractivas manteniendo una buena calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser cautos, ya que esperamos que puedan registrar ampliaciones puntuales ante repuntes de la incertidumbre, lo que sería una oportunidad para aumentar posiciones. Además, los balances de las compañías son sólidos, por lo que consideramos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, ante un potencial escenario de mayor ralentización de las perspectivas económicas. Por el lado del high yield, somos cautos ante las incertidumbres que persisten en el horizonte.

### **EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)**

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2025 en 842.737 millones de euros, cifra un 12,90% superior a la de finales de 2024, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 26.677.449, lo que supone un incremento de un 10,70% respecto al 2024.

### **FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA:**

El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2025, en 450.889 millones de euros, lo que supone que se ha producido un incremento del 13,00% respecto al año 2024.

El número de partícipes se situó en 17.829.657, con un aumento del 7,50% en el conjunto del ejercicio.

### **SOCIEDADES DE INVERSIÓN:**

El patrimonio alcanzó la cifra de 21.848 millones de euros, que representa un 11,60% más que en 2024.

El número de accionistas se ha situado en 94.583, un 5,00% menos que en diciembre de 2024.

### **Uso de instrumentos financieros por la sociedad**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

### **Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

La sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

El proceso de inversión en activos tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la sociedad gestora utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la IIC.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### **Acciones propias**

La sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2025 distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda, de 6 de julio de 1.993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable.

Al 31 de diciembre de 2025, la sociedad no tenía acciones propias en cartera.

### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.