

NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2479

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 4

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: NOVAREX A.M., S.I.C.A.V., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,00	0,08	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,33	1,91	1,62	3,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.250.867,00	1.250.867,00
Nº de accionistas	141,00	141,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	31.345	25,0590	18,5489	25,0986
2024	27.525	20,8592	17,5870	21,0012
2023	25.592	18,1315	14,8998	18,1440
2022	20.599	14,8999	12,9856	17,0880

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,02		0,02	0,05		0,05	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
20,13	6,15	5,90	5,33	1,46	15,04	21,69	-7,26	1,13

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,06	0,06	0,06	0,05	0,26	0,18	0,20	0,00

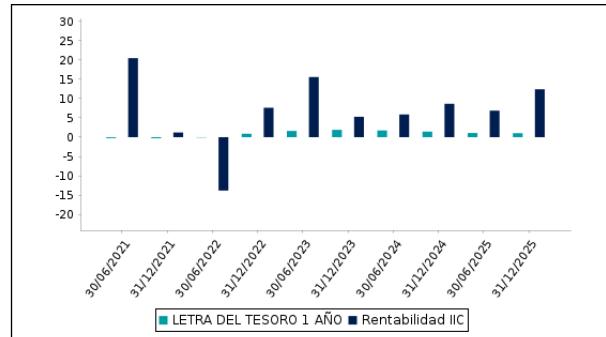
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.780	95,01	26.048	93,41
* Cartera interior	2.484	7,92	2.148	7,70
* Cartera exterior	27.296	87,08	23.901	85,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.364	4,35	1.607	5,76
(+/-) RESTO	202	0,64	230	0,82
TOTAL PATRIMONIO	31.345	100,00 %	27.886	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.886	27.525	27.525	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-5,54	-5,32	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,65	6,85	18,68	-7.110,50
(+) Rendimientos de gestión	11,89	7,25	19,33	-7.124,07
+ Intereses	0,02	0,10	0,11	-79,76
+ Dividendos	0,69	2,27	2,89	-67,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,72	4,43	14,37	137,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,66	0,64	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,06	-0,20	0,91	-682,79
± Otros resultados	0,40	-0,01	0,41	-6.431,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,41	-0,67	7,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,05	1,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	9,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	27,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	11,63
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,34	-0,51	-42,80
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	6,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	6,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.345	27.886	31.345	

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

3. Inversiones financieras

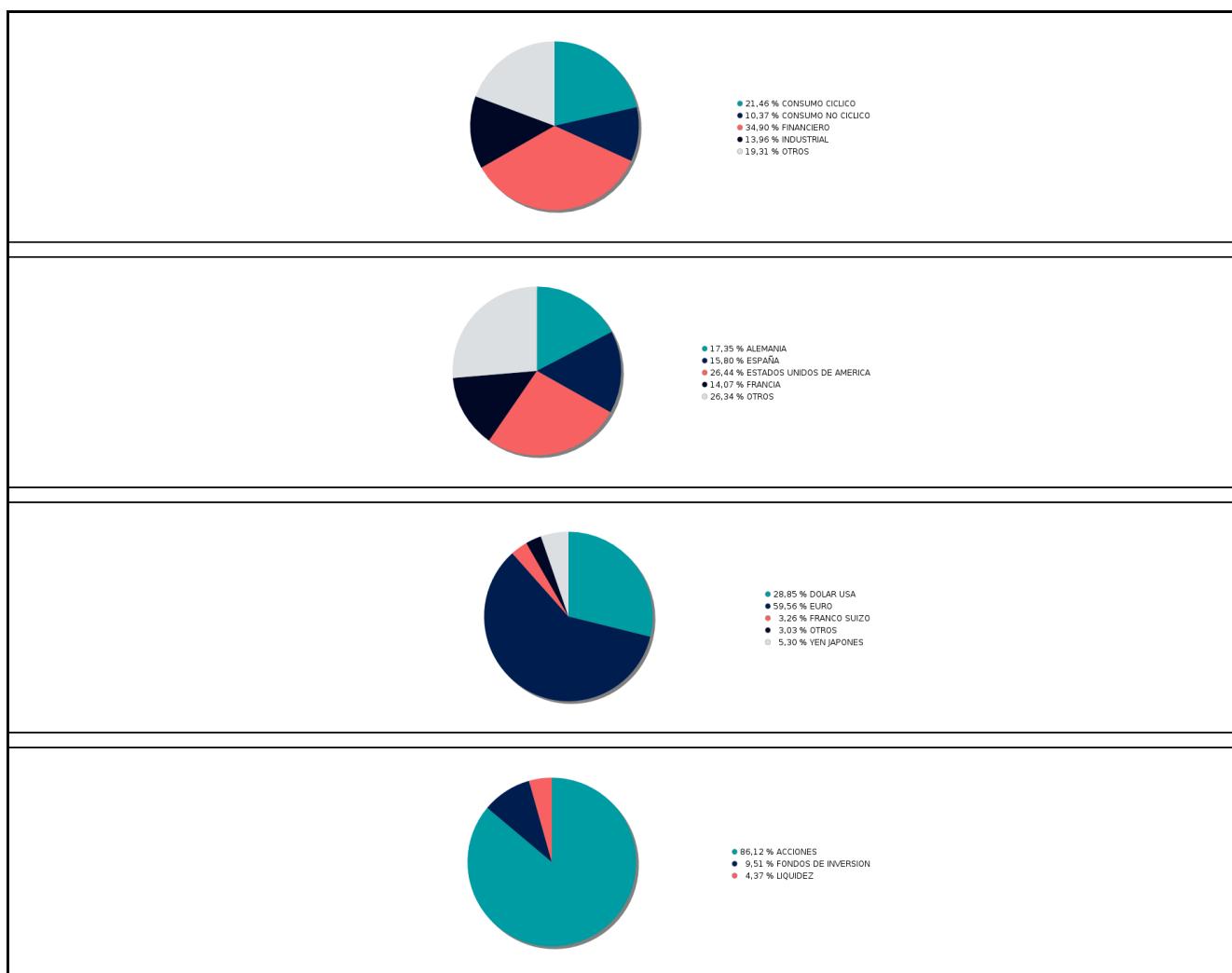
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.302	7,34	1.962	7,04
TOTAL RENTA VARIABLE	2.302	7,34	1.962	7,04
TOTAL IIC	182	0,58	186	0,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.484	7,92	2.148	7,70
TOTAL RV COTIZADA	24.256	77,38	21.179	75,95
TOTAL RENTA VARIABLE	24.256	77,38	21.179	75,95
TOTAL IIC	3.040	9,70	2.722	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.296	87,08	23.901	85,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.780	95,01	26.049	93,41

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los participes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.302,11 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 23,98% y el 63,94% de las acciones de NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los principales índices de renta variable mantuvieron su senda alcista durante el último trimestre del ejercicio, lo que permitió cerrar el semestre en positivo y culminar 2025 con revalorizaciones de doble dígito. Los resultados empresariales continuaron siendo sólidos, superando tanto los registrados en 2024 como las expectativas del consenso del mercado. En las reuniones mantenidas con las compañías no se percibió un clima de euforia, mientras que el entorno de mercado siguió caracterizándose por niveles de volatilidad reducidos, con la única excepción del repunte registrado en abril como consecuencia de las amenazas arancelarias anunciadas por la Administración Trump. Por sectores, el bancario lideró claramente las subidas, mientras que el sector de medios presentó el peor comportamiento relativo.

Desde el punto de vista macroeconómico, el sector servicios continúa mostrando una notable fortaleza, apoyado en un consumo que sigue orientado principalmente hacia los servicios en detrimento de los bienes. Esta dinámica ha favorecido una reducción sostenida de las tasas de desempleo, dado el carácter intensivo en mano de obra del sector terciario.

En materia de política monetaria, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal estadounidense recortaron los tipos oficiales a lo largo de 2025. En Estados Unidos, descendieron tanto los tramos cortos (2 años) como los largos (10 años) de la curva, manteniéndose una pendiente positiva. En Europa, por el contrario, el tipo a corto plazo se mantuvo estable mientras que los tramos largos repuntaron, lo que tuvo un impacto negativo en las compañías de perfil patrimonial. No obstante, numerosas empresas aprovecharon este entorno para refinanciar su deuda, alargando vencimientos y reduciendo el coste financiero, lo que previsiblemente contribuirá a una mejora de sus resultados futuros.

Finalmente, en el mercado de divisas se produjo un movimiento relevante con la debilidad del dólar estadounidense. El euro se apreció cerca de un 14% frente al dólar, cerrando el ejercicio en 1,1746 dólares por euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 12,41%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,03%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 12,41% y el número de accionista ha registrado una variación positiva de 0 accionista, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,41%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,12%. NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,03% del patrimonio medio de la IIC.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 12,41%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 10,79%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las ventas, iniciamos una reducción de la posición en Deutsche Bank, dado que el fuerte repunte de su cotización había limitado de forma significativa su potencial alcista. Asimismo, deshicimos completamente la posición en

Holcim y en su spin-off estadounidense Amrize, materializando importantes plusvalías.

Con la liquidez generada, iniciamos exposición en MetLife, tras cumplir plenamente con nuestros criterios de inversión. De igual modo, aprovechamos la debilidad en la cotización de Kerry Group y Toyota para doblar posición, apoyados en la elevada calidad de sus fundamentos y en unos niveles de valoración especialmente atractivos.

Durante el periodo, mantuvimos sin cambios la exposición a renta variable a través de fondos de inversión. Como resultado de estas decisiones, la exposición total a Bolsa al cierre del ejercicio se situaba por encima del 95% del patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: GAZPROM ADR con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,19%. En el mismo periodo de referencia la Letra del Tesoro ha registrado una volatilidad del 0,09%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 3,31 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: BANCO SABADELL, BBVA, BCO.SANTANDER, TELEFONICA, ACERINOX, TALGO., en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos trimestres, continuaremos realizando un análisis riguroso del entorno macroeconómico y del comportamiento empresarial, con el objetivo de ajustar de forma dinámica la asignación entre los distintos activos y así maximizar la rentabilidad para los partícipes de la SICAV.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	280	0,89	296	1,06
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	923	2,94	601	2,16
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	239	0,76	204	0,73
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	451	1,44	575	2,06
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	409	1,30	285	1,02
TOTAL RV COTIZADA		2.302	7,34	1.962	7,04
TOTAL RENTA VARIABLE		2.302	7,34	1.962	7,04
ES0164838015 - Participaciones GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH	EUR	182	0,58	186	0,67
TOTAL IIC		182	0,58	186	0,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.484	7,92	2.148	7,70
BMG0112X1056 - Acciones AEGON	EUR	902	2,88	835	2,99
CH0012214059 - Acciones HOLCIM LTD.	CHF	0	0,00	296	1,06
CH0023405456 - Acciones DUFRY AG	CHF	452	1,44	411	1,47
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	1.705	5,44	1.754	6,29
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	931	2,97	755	2,71
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	1.124	3,59	1.101	3,95
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	444	1,42	408	1,46
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	924	2,95	940	3,37
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	597	1,90	411	1,47
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.478	4,72	1.694	6,07
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	671	2,14	633	2,27
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	749	2,39	450	1,61
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	793	2,53	718	2,57
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	176	0,56	153	0,55
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	1.168	3,73	473	1,70
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	414	1,32	292	1,05
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	782	2,49	537	1,93
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	1.023	3,26	1.140	4,09
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA RESEARCHES	NOK	167	0,53	178	0,64
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	1.570	5,01	1.442	5,17
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	299	0,96	231	0,83
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	520	1,66	579	2,08
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	598	1,91	320	1,15
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	70	0,22	100	0,36
BMG491BT1088 - Acciones INVESCO	USD	567	1,81	339	1,22
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	738	2,36	620	2,22
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	333	1,06	314	1,13
DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND	EUR	300	0,96	335	1,20
DE000TUAG505 - Acciones TUI AG	EUR	270	0,86	223	0,80
FR0000133308 - Acciones ORANGE	EUR	270	0,86	245	0,88
GB030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	243	0,77	260	0,93
HK0941009539 - Acciones CHINA MOBILE	HKD	358	1,14	378	1,36
US00206R1023 - Acciones AT&T INC.	USD	169	0,54	197	0,70
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP	USD	235	0,75	171	0,61
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	868	2,77	836	3,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	493	1,57	363	1,30
US9182041080 - Acciones VF CORPORATION	USD	200	0,64	130	0,47
US5004584018 - Acciones KOMATSU	USD	346	1,10	359	1,29
US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	774	2,47	359	1,29
CH1430134226 - Acciones AMRIZE	CHF	0	0,00	199	0,71
US59156R1086 - Acciones METLIFE	USD	537	1,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		24.256	77,38	21.179	75,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		24.256	77,38	21.179	75,95
LU0039217434 - Participaciones HSBC CHINESE EQUITY	USD	343	1,09	307	1,10
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	2.041	6,51	1.814	6,50
LU1775947333 - Participaciones INVESCO ASEAN EQUITY AAD	USD	395	1,26	367	1,32
US46090E1038 - Acciones POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	USD	261	0,83	234	0,84
TOTAL IIC		3.040	9,70	2.722	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.296	87,08	23.901	85,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.780	95,01	26.049	93,41
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US3682872078 - Acciones OAO GAZPROM	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer internships. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres períodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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