

MARSOT INVERSIONS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4246

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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 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

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

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: 11/08/2015

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 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: MARSOT INVERSIONS 2018 SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	4,34	3,03	7,31	1,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	2,75

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	5.498.475,00	5.493.555,00
Nº de accionistas	194,00	206,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.045	0,7357	0,6900	0,7883
2023	4.903	0,8795	0,8143	0,9441
2022	6.372	0,9214	0,6996	1,0026
2021	4.426	0,7043	0,6767	0,8103

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	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

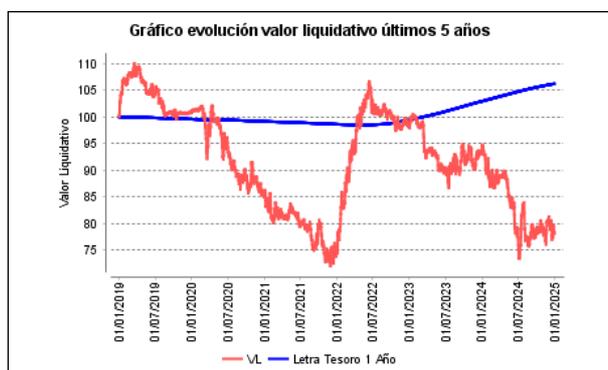
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
-16,35	-0,13	-0,72	-11,11	-5,09	-4,55	30,82	-11,86	0,82

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,40	0,41	0,37	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00

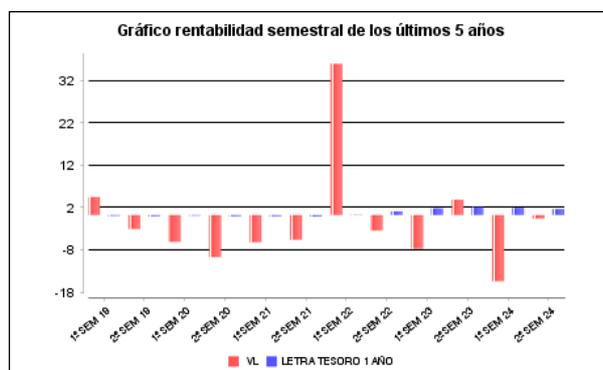
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.639	89,96	3.642	89,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.639	89,96	3.642	89,33
* 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)	218	5,39	147	3,61
(+/-) RESTO	188	4,65	287	7,04
TOTAL PATRIMONIO	4.045	100,00 %	4.077	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)	4.077	4.903	4.903	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,07	-1,69	-1,71	-103,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,84	-16,72	-18,34	-95,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	-15,96	-16,77	-99,85
+ Intereses	0,11	0,44	0,57	-77,97
+ Dividendos	0,50	0,31	0,80	45,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,89	-3,62	5,60	-347,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,32	-16,05	-26,66	-41,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	3,29	3,26	-105,50
± Otros resultados	0,00	-0,33	-0,34	-100,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,76	-1,57	-2,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,60	-1,20	-8,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-8,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,06	-0,16	69,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	-11,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-96,92
+ 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)	4.045	4.077	4.045	

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

3. Inversiones financieras

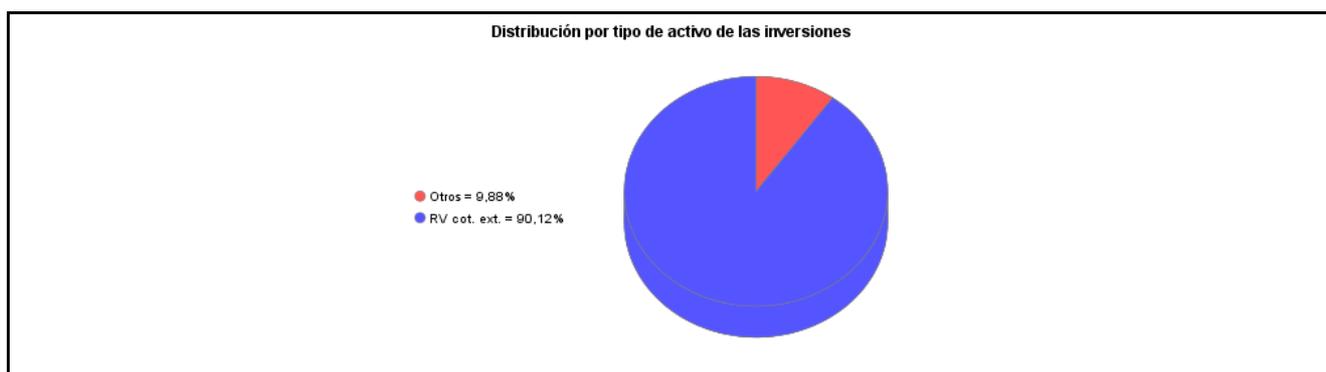
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.645	90,12	3.499	85,84
TOTAL RENTA VARIABLE	3.645	90,12	3.499	85,84
TOTAL IIC	0	0,00	134	3,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.645	90,12	3.632	89,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.645	90,12	3.632	89,12

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX MINI 50	1.636	Inversión
Total subyacente renta variable		1636	
TOTAL OBLIGACIONES		1636	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas posee el 28,06% y el 27,28% de las acciones de MARSOT INVERSIONS, SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 11024,08 euros, lo que supone un 0,271% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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.

Mercado Global de Renta Variable

El cuarto trimestre de 2024 se ha destacado por una tendencia alcista de los mercados Internacionales de renta variable con muestras de debilidad en la pendiente positiva. Los índices de renta variable de países desarrollados han marcado nuevos máximos históricos en su mayoría mientras que los índices de países emergentes han protagonizado ligeras correcciones.

Presión Inflacionaria y el escenario de recesión en Estados Unidos

La inflación en EE. UU. está mostrando ciertos signos de estabilización, aunque con el miedo a ciertos repuntes significativos. El índice de precios al consumidor (IPC) se mantuvo por debajo del 3% interanual, cada vez menos cerca de estar en línea de los objetivos del 2% de la Reserva Federal.

El mercado laboral sigue manteniendo la tasa de desempleo en los mismos niveles del trimestre pasado.

Renta Fija y tipos de interés americanos

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años siguen subiendo en el año, marcando rentabilidades hasta del 4.5%, reflejando la incertidumbre sobre las tasas de interés futuras y las perspectivas económicas.

Oro y Divisas

El oro sigue cerca de máximos, con precios entre 2500 i 2700 dólares por onza, respaldado por la incertidumbre económica global y tensiones geopolíticas.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense mostró una fuerte apreciación frente al euro, llegando a cifras cerca de la paridad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Marsot Sicav se centra en la instauración de estrategias: una con un sesgo Long y otro Short.

La estrategia Long se centra en seleccionar empresas de baja capitalización en base un modelo de factor investing previamente estudiado y cuantificado, el cual pretende aportar alfa respecto al índice Russell 2000.

Por otra parte, las posiciones short se posicionan a través de futuros del índice Russell 2000, los cuales cuentan con una fuerte correlación con la cartera de acciones de baja capitalización de la que disponemos.

El objetivo actualmente se centra en obtener valor a través del exceso de rentabilidad que ofrecen nuestros modelos de stock-picking y mitigar ciertas correcciones que se puedan producir en los mercados.

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 -0,85%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,44%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,76% y el número de accionista ha registrado una variación negativa de -12 accionista, lo que supone una variación del -5,83%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,85%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,81%.

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 -0,85%, 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 5,23%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre, hemos cambiado la política de cortos, cerrando los cortos de índices de alta capitalización, hecho que nos ha llevado a cerrar las posiciones cortas en el mini-nasdaq y el ICE NYSE FANG Futures. Paralelamente hemos iniciado la apertura de cortos con los futuros del índice más correlacionado, el mini-Russell 2000 futures.

En la cartera de acciones de renta variable de baja capitalización se han realizado algunos movimientos de compraventa donde se han negociado acciones como Fresh Del Monte, FRANKLIN COVEY CO., Orion Grp Hldg, KINGSTONE COMPANIES, INC., TSS, INC., LUXFER HOLDINGS PLC, entre otras operaciones.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FLEXSTEEL INDS, LIQUIDATY SERVICES, PRO DEX, ARGAN INC, AMALGAMATED FINANCIAL CORP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AMERICAN PUBLIC EDUCATION, MONEYLION, STEALHGAS, LANTRONIX, HYSTER YALE MATERIALS.

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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nasdaq, futuros sobre mini S&P, futuros Russell 2000, futuros NYSE FANG que han proporcionado un resultado global negativo de 419.554,04 euros.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 62,66%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

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 no posee ninguno.

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 17,17%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,12%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,53%.

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 0,63 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.

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.

Referencia al próximo primer trimestre de 2025, esperamos algunos puntos de incremento de volatilidad, sobre todo en aquellos activos asociados a la inteligencia artificial, como también una cierta rotación de renta variable de gran capitalización hacia MID i SMALL Caps.

Por lo tanto, consideramos probable un cambio generalizado en las preferencias de selección de empresas donde las empresas de menor capitalización tomen la delantera respecto a la actual situación dominada totalmente por mega-caps.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG4690M1010 - ACCIONES IBEX LTD	USD	201	4,97	0	0,00
CA00089N1033 - ACCIONES ADF GROUP INC	CAD	0	0,00	43	1,07
CA0010921058 - ACCIONES AGF MANAGEMENT	CAD	148	3,66	0	0,00
CA03074G1090 - ACCIONES AMERIGO RESOURC	CAD	70	1,74	0	0,00
CA09076P1045 - ACCIONES BIRD CONSTRUCTI	CAD	146	3,62	0	0,00
CA12989J1084 - ACCIONES CALIAN GROUP	CAD	0	0,00	140	3,44
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD	CAD	0	0,00	92	2,25
CA15713J1049 - ACCIONES CES ENERGY SOLU	CAD	0	0,00	191	4,69
CA25609L1058 - ACCIONES DOCEBO	CAD	0	0,00	64	1,58
CA30041N1078 - ACCIONES JEVERTZ TECHNOLO	CAD	0	0,00	38	0,93
CA42774L1094 - ACCIONES HEROUX DEVTEK	CAD	0	0,00	89	2,19
CA58457V5036 - ACCIONES MEDICAL FACILIT	CAD	88	2,17	0	0,00
CA89154B1022 - ACCIONES TOTAL ENERGY SE	CAD	97	2,39	0	0,00
CA9191444020 - ACCIONES VALEURA ENERGY	CAD	0	0,00	93	2,27
GB00BNK03D49 - ACCIONES LUXFER HOLDING	USD	191	4,71	0	0,00
LU1701428291 - ACCIONES NEXA RESOURCES	USD	83	2,04	0	0,00
US00773T1016 - ACCIONES ADVANSIX INC	USD	86	2,12	0	0,00
US0226711010 - ACCIONES AMALGAMATED FIN	USD	183	4,53	198	4,85
US02913V1035 - ACCIONES AMERICAN PUBLIC	USD	0	0,00	96	2,36
US0375981091 - ACCIONES APOGEE ENTERPRI	USD	0	0,00	139	3,40
US04010E1091 - ACCIONES ARGAN INC	USD	0	0,00	44	1,07
US1244111092 - ACCIONES BYLINE BANCORP	USD	0	0,00	48	1,18
US2342641097 - ACCIONES DAKTRONICS	USD	84	2,08	0	0,00
US2686031079 - ACCIONES EL POLLO LOCO H	USD	0	0,00	47	1,15
US29271Q1031 - ACCIONES ENERGY SERVICES	USD	0	0,00	40	0,99
US30041R1086 - ACCIONES EVERQUOTE INC -	USD	197	4,87	0	0,00
US31931U1025 - ACCIONES FIRST BANK HAMI	USD	0	0,00	95	2,32
US3393821034 - ACCIONES FLEXSTEEL INDS	USD	180	4,45	154	3,78
US3534691098 - ACCIONES FRANKLIN COVEY	USD	168	4,14	0	0,00
US4023071024 - ACCIONES GULF ISLAND FAB	USD	94	2,32	0	0,00
US40416E1038 - ACCIONES HCI GROUP INC	USD	0	0,00	156	3,82
US4491721050 - ACCIONES HYSTER YALE MAT	USD	0	0,00	181	4,44
US4525211078 - ACCIONES IMMERSION CORP	USD	0	0,00	85	2,08
US45685K1025 - ACCIONES INFUSYSTEMS HOL	USD	88	2,19	0	0,00
US4967191051 - ACCIONES KINGSTONE COS	USD	84	2,07	0	0,00
US5165482036 - ACCIONES LANTRONIX	USD	0	0,00	173	4,24
US53635B1070 - ACCIONES LIQUIDATY SERVI	USD	0	0,00	189	4,64
US57633B1008 - ACCIONES MASTECH DIGITAL	USD	199	4,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5786051079 - ACCIONES MAYVILLE ENGINE	USD	0	0,00	46	1,13
US58502B1061 - ACCIONES MEDNAX	USD	81	1,99	0	0,00
US6390271012 - ACCIONES NATURES SUNSHIN	USD	0	0,00	72	1,76
US6658091094 - ACCIONES NORTHERN TECHNO	USD	0	0,00	84	2,06
US68287N1000 - ACCIONES ONESPAN	USD	0	0,00	174	4,28
US68628V3087 - ACCIONES ORION GROUP HOL	USD	164	4,05	0	0,00
US74265M2052 - ACCIONES PRO DEX	USD	191	4,73	0	0,00
US74365A3095 - ACCIONES PROTALIX BIOTHE	USD	117	2,89	0	0,00
US74587V1070 - ACCIONES PUMA BIOTECHNOL	USD	89	2,21	0	0,00
US7493604000 - ACCIONES RCM TECHNO	USD	0	0,00	168	4,12
US7745151008 - ACCIONES ROCKY BRANDS	USD	0	0,00	44	1,09
US8317541063 - ACCIONES AMERICAN OUTDOO	USD	0	0,00	41	1,02
US87357P1003 - ACCIONES TACTILE SYSTEMS	USD	103	2,55	0	0,00
US88822Q1031 - ACCIONES TIPTREE	USD	100	2,47	81	1,98
US9103401082 - ACCIONES UNITED FIRE GRO	USD	0	0,00	129	3,15
US9132901029 - ACCIONES UNITY BANCORP	USD	215	5,31	0	0,00
US91359V1070 - ACCIONES UNIVERSAL INSUR	USD	0	0,00	172	4,23
US91688F1049 - ACCIONES UPWORK INC	USD	0	0,00	93	2,28
US92557A1016 - ACCIONES VIANT TECHNOLOG	USD	199	4,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.645	90,12	3.499	85,84
TOTAL RENTA VARIABLE		3.645	90,12	3.499	85,84
US25461A7000 - ETF DIREXION DAILY	USD	0	0,00	134	3,28
TOTAL IIC		0	0,00	134	3,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.645	90,12	3.632	89,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.645	90,12	3.632	89,12

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 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ?summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% 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 ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 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 periodos 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)