

DEUSTO CARTERA FINANCIERA, SIL, SA

Nº Registro CNMV: 81

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: MOORE ADDVERIS AUDITORES Y CONSULTORES, S. L.P.

Grupo Gestora: GESTEFIN, SA, SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3

(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gestefin.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ SERRANO,1 3º DCHA 28001 - MADRID (MADRID) (93 363 88 50)

Correo Electrónico

gestefin@mdffp.com

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 01/08/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL invertirá principalmente, más del 50% del patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no, incluidas las IIC de Inversión libre, así como en acciones y participaciones de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares, siempre que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del grupo de la Gestora. La SIL podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta, en activos de renta fija y renta variable. Todo ello sin exposición clara a un mercado concreto y sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio en renta fija o renta variable. Se podrá invertir en derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, principalmente por razones de cobertura. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni por emisores y mercados, duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. La exposición máxima de la SIL a los activos subyacentes será del 150%. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez de la SIL. La SIL solo podrá invertir hasta un 10% conjunto de su patrimonio en activos con frecuencia de suscripciones y reembolsos inferior a la de la propia SIL, exclusivamente a través de fondos de capital riesgo y sociedades de capital riesgo. La exposición al riesgo de divisa puede variar entre el 0% y el 100%. No existe un número mínimo de estrategias ni un porcentaje predeterminado de inversión en cada una de ellas. La concentración en un mismo emisor será como máximo del 30%. Se

cumple con los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. La sociedad tiene intención de utilizar las técnicas e instrumentos a los que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008, siempre en el mejor interés de la misma. En concreto, operaciones de simultáneas o adquisición temporal de activos con pacto de recompra sobre deuda pública de la zona euro con un rating que no será inferior al que tenga el Reino de España en cada momento y con vencimiento inferior a noventa días. La finalidad será gestionar de forma más eficiente la liquidez de la sociedad. El riesgo de contrapartida de esta operativa no se considera relevante al estar su importe colateralizado por el propio activo subyacente sobre el que se realiza la adquisición temporal si bien existen los riesgos asociados a dicho activo. No se prevé acudir al endeudamiento. La SIL no tiene previsto firmar acuerdos de garantía financiera. La SIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	4.143.968,00
Nº de accionistas	17
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	30.563	
Diciembre 2024		
Diciembre 2023		
Diciembre 2022		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-12-31	7,3754	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

Cotización (€)			Volumen medio mensual (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	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

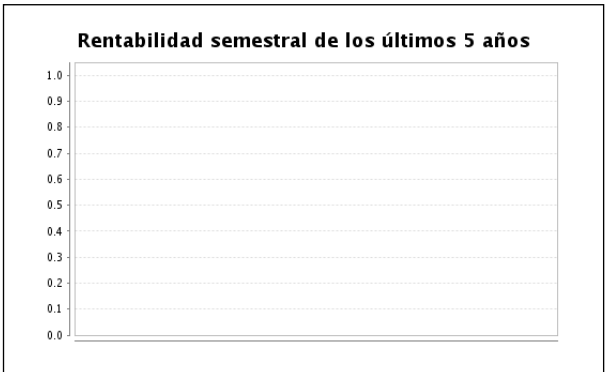
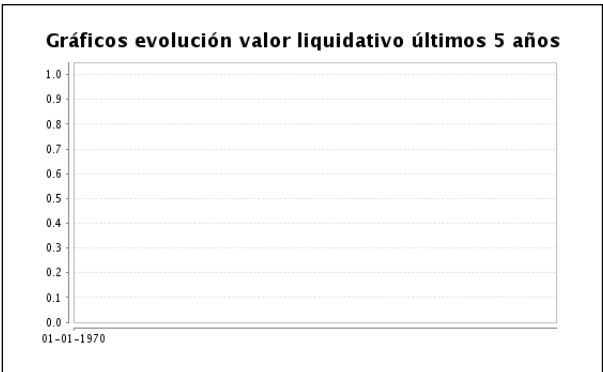
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00				

(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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.000	98,16		
* Cartera interior	2.268	7,42		
* Cartera exterior	27.682	90,57		
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,16		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37	0,12		
(+/-) RESTO	526	1,72		
TOTAL PATRIMONIO	30.563	100,00 %		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)	0		0	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,02		0,02	
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	7,55		7,55	
(+) Rendimientos de gestión	6,70		6,70	
(-) Gastos repercutidos	0,45		0,45	
- Comisión de sociedad gestora	0,19		0,19	
- Gastos de financiación	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,26		0,26	
(+) Ingresos	1,12		1,12	
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.563		30.563	

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

3. Inversiones financieras

Pueden encontrar el detalle de las operaciones en inversiones financieras del segundo semestre de 2025 más abajo en este mismo documento, en el "Anexo explicativo del informe periódico" en el apartado 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

ACTIVO ISIN DIVISA VALOR ACTUAL % PATRIMONIO

MERCADO MONETARIO 2,498,537.77 8.2%
AMUNDI EURO LIQ ACC EUR - CASH FR0010251660 EUR 329,653.57 1.1%
GROUPAMA TRESORERIE IC ACCUR - G FR0000989626 EUR 271,986.80 0.9%
SPAIN LETRAS DEL TESORO - 0% 05/05/2026 ES0L02605084 EUR 1,896,897.40 6.2%
RENTA FIJA 7,347,665.19 24.1%
MUZINCH GLB SHORT DUR IG ACC EUR IE00BJC8XS63 EUR 859,638.91 2.8%
SCHRODER ISF EURO CORP BOND C ACC EUR LU0113258742 EUR 1,478,760.13 4.8%
LAVAL MS GAVEKLA IC DE-RX LU2751861878 EUR 463,530.77 1.5%
MAN GLG ASIA CREDIT OPPORT H ACC EUR IE00006ULV8R EUR 412,843.41 1.4%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO - 0,8% VTO 30/07/2027 ES00000126C6 EUR 393,336.14 1.3%
FRANCE (GOVT OF) - FR 2.5% 24/09/2027 FR001400NBC6 EUR 2,325,834.36 7.6%
AXA FIS US SHORT DURATION H YLD ACC EUR LU019345913 EUR 709,109.30 2.3%
CONCISE STH HY FUND I2 EUR IE00BFYQ065 EUR 704,612.17 2.3%
RENTA VARIABLE 17,000,769.15 55.7%
HERMES ASIA EX JAPAN EQ F ACC EUR IE00BB3XDB02 EUR 230,385.96 0.8%
HERMES ASIA EX JAPAN EQ F ACC USD IE00B8H6X308 USD 571,886.14 1.9%
SCHRODER ISF ASIAN TOTAL RETURN C ACC USD LU0326499186 USD 821,976.83 2.7%
COMGEST GROWTH EUROPE ACC EUR IE00BD8MNH67 EUR 668,699.32 2.2%
ELI-LIGHTMAN EUR EQTY EUR A LU2214500949 EUR 806,093.37 2.6%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I - EUROPEAN LU1330191385 EUR 836,697.63 2.7%
ABANTE GL-SPANISH OPP-A LU0861879794 EUR 927,032.87 3.0%
BLUEBOX GLB TECHNOLOGY FND ACC USD LU1793346666 USD 738,236.35 2.4%
EDR FUND BIG DATA P ACC EUR - BIG DATA LU2252826366 EUR 1,082,374.35 3.5%
GUINNESS GLOBAL EQUITY INCOME Y ACC EUR IE00BYPYN231 EUR 1,070,954.14 3.5%
ISHARES CORE MSCI WORLD LU0001086383 USD 102,273.01 0.3%
ISHARES MULTIPART GLB DYNAMIC USD LU1001014080 USD 503,119.63 1.6%
LF CYC GBL EQ FD C-ITS EUR IE00352HNNK97 EUR 1,190,852.37 3.9%
MC SICAV AZ VALOR INTERNATIONAL EUR LU1333164287 EUR 748,982.76 2.5%
MI METROPOLIS VALUEFUND S ACC GBP GB00B0YP5V96 GBP 1,221,140.61 4.0%
REDWHEEL GLOBAL EQUITY INCOME S ACC EUR LU2248411888 EUR 1,085,728.00 3.6%
VERITAS GLOBAL FOCUS FUND C ACC USD IE00B3RMNW88 USD 718,408.99 2.4%
POLAR CAPITAL JAPAN VALUE EUR IE000B4WLWJ3 EUR 699,092.55 2.3%
XT S&P 500 Equal Weight UCITS ETF IE00BLNMVQ90 EUR 1,145,192.16 3.8%
PACIFIC PAC NO/EMEA-EUR A IE00BMBQ5764 EUR 915,172.77 3.0%
RV NEXT GEN EM EQ EUR ACC LU1955389831 EUR 916,469.34 3.0%
COMMODITIES 2,980,696.89 9.8%
SVELLAND GLOBAL TRADING FUND BBG01B21771 USD 510,812.19 1.7%
WT ENERGY TRA LU0000000000 EUR 912,164.70 3.0%
ZKB GOLD ETF EUR Hdg CH0130326762 EUR 1,557,720.00 5.1%
ALTERNATIVOS 686,331.13 2.2%
SILVER 8 PARTNERS LP US8272591067 USD 686,331.13 2.2%
Ajuste Patrimonial 13,441.96 0.0%
TOTAL 30,527,442.09 100.0%

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. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A fecha 01 de agosto de 2025 tiene lugar la transformación de la Sociedad de Inversión de Capital Variable en Sociedad de Inversión Libre, bajo la denominación DEUSTO CARTERA FINANCIERA, SIL, SA.

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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o 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 SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con una participación del 42.57% sobre el patrimonio al 31.12.25.
 Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU). El importe de las compras han sido por valor de 429.184,55 euros, y el de las ventas de 1.111.474,93 euros. Durante el periodo se han realizado operaciones de suscripción y reembolso en fondos de inversión a través del depositario. El importe de las suscripciones ha sido por un equivalente de 5.220.750,69 EUR y el de los reembolsos por un equivalente de 3.845.670,16 EUR.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SIL.

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

Los mercados financieros afrontan la fase actual con un trasfondo constructivo, pero cada vez más exigente. Tras un 2025 excepcionalmente positivo, en el que prácticamente todas las clases de activo registraron rentabilidades favorables, el entorno se caracteriza ahora por una mayor complejidad: crecimiento global más equilibrado, inflación contenida pero aún vulnerable a shocks, y un aumento de la incertidumbre política y fiscal en varias economías desarrolladas. Al mismo tiempo, los movimientos recientes en los mercados de bonos con especial atención a Japón han puesto de relieve que la volatilidad en renta fija puede reaparecer incluso en un contexto de normalización monetaria gradual.

En renta variable, el liderazgo se ha ampliado más allá de Estados Unidos, con un mejor comportamiento relativo de los mercados emergentes y de varias regiones desarrolladas no estadounidenses, favorecidas por valoraciones más atractivas y por la debilidad del dólar. Aunque las temáticas estructurales, como la inteligencia artificial, siguen siendo un motor relevante, los inversores muestran una mayor discriminación entre ganadores y perdedores, lo que apunta a un entorno menos homogéneo y más dependiente de los fundamentales.

Por el lado de la renta fija, las tires actuales ofrecen un mayor colchón frente a episodios de volatilidad, aunque las preocupaciones fiscales y el aumento del endeudamiento público limitan el potencial de revalorización de la deuda soberana. El crédito mantiene un tono relativamente sólido, apoyado en balances empresariales resilientes, si bien con un mayor riesgo de dispersión.

En conjunto, los mercados se mueven en una fase de transición: con fundamentos aún razonablemente favorables, pero con una menor tolerancia a sorpresas negativas, lo que previsiblemente se traducirá en rentabilidades más moderadas y una mayor diferenciación entre activos y regiones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A modo recapitulativo, tras el incremento en abril del nivel de renta variable, del 50.5% al 56%, movimiento que hicimos aprovechando las fuertes caídas en el mercado tras los anuncios de nuevas tarifas (Liberation Day), hemos ajustado el nivel de riesgo de la cartera, procurando mantener una exposición a renta variable en el entorno del 56%.

A finales de julio decidimos sustituir el fondo en cartera (2%) utilizado para tener exposición a energía. La liquidez estuvo hasta noviembre en un fondo monetario, mientras nuestro Investment Committee encontró al gestor apropiado de energía. En noviembre invertimos esta liquidez en el nuevo fondo de energía.

En octubre se ha tomado beneficio en posiciones que han tenido un rendimiento excepcional, como es el fondo de mineras de oro, que tras un rally del 145%, se ajusta la posición por disciplina y gestión de riesgo. También redujimos la exposición en el ETF de Oro del 5.5% al 5%.

En octubre redujimos la exposición a renta fija corporativa y emergente en favor de high yield.

En Diciembre incorporamos un nuevo fondo de renta variable global, ajustando los pesos del resto. También cambiamos el ETF de metales en cartera por otro de transición energética.

c) Índice de referencia.

La SIL no tiene ningún índice de referencia predeterminado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de selección de los activos elegibles. Por consiguiente, la SIL realiza una gestión activa y flexible, lo que podría implicar una alta rotación.

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

El patrimonio de la SIL en el segundo semestre aumentó un 9,6% hasta los 30.563 miles euros, y el número de partícipes aumento en junio de 10 a 17 en diciembre 2025.

La rentabilidad durante el primer semestre ha sido de +9.4%, siendo la rentabilidad acumulada en el año de +11.6%.

La periodicidad de valoración de la cartera es semanal.

El comportamiento de la SIL está en línea con el mercado. En un entorno de subidas generalizadas de prácticamente todos los tipos de activo, especialmente los de renta variable y oro, la cartera se ha apreciado de forma generalizada.

Los activos de renta fija han aportado valor durante el semestre. Ha aportado valor estar en duraciones cortas, habiendo

registrado mayor retorno frente a duraciones más altas. La diversificación con exposición a deuda emergente latinoamericana ha aportado un valor diferencial.

Buen semestre también para la Renta Variable. Una elevada diversificación geográfica, con sobreponderación en Europa y emergentes, especialmente Asia, ha sido un motor de rentabilidad respecto haberse mantenido con unas ponderaciones similares a un índice de bolsa mundial, con un elevado peso en Estados Unidos. Con todo, se mantiene cierta infraponderación en bolsa ante las valoraciones exigentes de la bolsa norteamericana y la fuerte subida acumulada de los mercados

La posición en oro ha tenido una contribución significativa a la rentabilidad global del fondo, especialmente por tener la divisa cubierta, permitiendo evitar la fuerte depreciación del dólar.

La SIL obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 de +16% durante el semestre, ya que su posicionamiento objetivo en renta variable ronda el 60% y tiene una exposición global. Este semestre las bolsas europeas han tenido un comportamiento relativo similar al estadounidense, aunque la renta variable española ha tenido un comportamiento extraordinario +25,40% en el segundo semestre.

Por otro lado, los gastos totales soportados por la SIL fueron de 0,49% durante el semestre (apartado 2.1.b) Datos generales), correspondiendo 0,44% a la gestión y 0,05% a la depositaria. La cartera ha tenido una rotación del 0,35 en el periodo.

e) Rendimiento de la SIL en comparación con el resto de fondos de la Gestora.

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado múltiples operaciones en base a lo mencionado en el apartado 9, punto 1.B, terminando el periodo en un posicionamiento de 24,04% Renta Fija, 55,62% Renta Variable, 9,75% materias primas, fondos de gestión alternativa 2,25% y 8,30% entre la liquidez en cuenta corriente y fondos monetarios.

Durante el segundo semestre de 2025, la SIL ha llevado a cabo diversas operaciones de compra y venta de activos financieros, en línea con la estrategia de gestión activa y diversificación de la cartera.

21/07/2025 Venta de 479.178,94 EUR del fondo Andurand A EUR Hdg Acc (ISIN IE00BYXQB101).

08/08/2025 Compra de 490.025,02 EUR del fondo monetario BNPP Instic EUR I SH TM VNAV Acc (ISIN LU0094219127).

15/09/2025 Compra de 200.025 EUR del fondo de renta fija Eurizon Fund BD EUR Short Term Z (ISIN LU0335987268).

20/10/2025 Venta de 1.086.448 EUR de la nota estructurada JP Morgan sobre Ibex 35 (excluyendo Iberdrola e Inditex) con vencimiento 16/04/2026 (ISIN XS2969466304).

21/10/2025 Compra de 850.025,04 EUR del fondo Abante GL-Spanish Opportunities A (ISIN LU0861897394).

22/10/2025 Venta de 142.289,11 EUR del ZKB Gold ETF EUR Hdg (ISIN CH0103326762).

22/10/2025 Compra de 225.471,18 EUR del XT S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (ISIN IE00BLNMYC90).

22/10/2025 Venta de 453.859,62 EUR del Konwave Gold Equity Fund C USD (ISIN LU1001014080). Fondo de compañías mineras.

22/10/2025 Compra de 300.025 EUR adicional del fondo BNPP Instic EUR I SH TM VNAV Acc (ISIN LU0094219127).

28/10/2025 Venta de divisa USD/EUR por importe de 429.184,55 EUR.

30/10/2025 Venta de 357.362,58 EUR del fondo Muzinich Global Short Duration Investment Grade (ISIN IE00BJCX8K53).

31/10/2025 Compra de 250.025 EUR del fondo Schroder ISF Euro Corporate Bond C Acc (ISIN LU0113258742).

31/10/2025 Venta de 199.800,20 EUR del fondo BNPP Instic EUR I SH TM VNAV Acc (ISIN LU0094219127).

31/10/2025 Venta de 109.131,65 EUR del fondo AXA FIIS US Short Duration High Yield A EUR Hedged (ISIN LU0194345913).

03/11/2025 Compra de 700.025,00 EUR del fondo Concise Short Term High Yield Fund I2 EUR (ISIN IE00BFYV9065).

13/11/2025 Venta de 200.488,18 EUR del fondo Eurizon Fund BD EUR Short Term Z (ISIN LU0335987268).

17/11/2025 Compra de 200.000 EUR nominales de Bonos y Obligaciones del Estado 0,8% vencimiento 30/07/2027 (ISIN ES0000012G26).

25/11/2025 Operaciones de compra y venta de divisa USD/EUR por importes de 520.923,77 EUR y 592.757,90 EUR, respectivamente.

26/11/2025 Compra de 600.000 EUR del fondo Svelland Global Trading Fund (ISIN BBG01B21T711).
 04/12/2025 Venta de 555.547,01 EUR del iShares Core MSCI World ETF (ISIN IE00B4L5Y983).
 04/12/2025 Compra de 120.021,86 EUR del fondo MI Metropolis Valuefund S Acc GBP (ISIN GB00BYQPY596).
 05/12/2025 - Compra de 150.025,00 EUR del fondo Redwheel Global Equity Income S Acc EUR (ISIN LU2264081188).
 05/12/2025 - Compra de 90.025,01 EUR del fondo MC SICAV Azvalor International I EUR (ISIN LU1333146287).
 05/12/2025 - Compra de 1.200.025 EUR del fondo LF Cyclical Global Equity UCITS I EUR (ISIN IE000S2HNKK9).
 05/12/2025 - Compra de 230.025 EUR del fondo Hermes Asia ex Japan Equity F Acc EUR (ISIN IE00B83XD802).
 05/12/2025 - Compra de 80.024,90 EUR del fondo EDR Fund Big Data P Acc EUR (ISIN LU2225826366).
 05/12/2025 - Venta de 843.703,22 EUR del ETF Industrial Metals EUR (ISIN GB00B15KYG5).
 05/12/2025 - Compra de 848.724,80 EUR del WisdomTree Energy Transition Metals ETF (ISIN XS2425848053).
 05/12/2025 - Venta de 434.975,00 EUR del fondo Guinness Global Equity Income Y Acc EUR (ISIN IE00BVYPNZ31).
 05/12/2025 - Venta de 299.970,89 EUR del fondo Veritas Global Focus Fund C Acc USD (ISIN IE00B3RMVW88).
 05/12/2025 - Venta de 259.068,59 EUR del fondo Schroder ISF Asian Total Return C Acc USD (ISIN LU0326949186).
 18/12/2025 Compra de 200.000 EUR nominales de Bonos y Obligaciones del Estado 0,8% vencimiento 30/07/2027 (ISIN ES0000012G26)

A la fecha de referencia la SIL mantiene una cartera de bonos gubernamentales, con una vida media de 1,1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables a la SIL) a precios de mercado del 2,52%. Esta cartera de bonos supone el 15,1% de la SIL.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplicable.

d) Otra información sobre inversiones.

MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar de que no lleguen al importe mínimo requerido, con el consiguiente beneficio para los partícipes.

La SIL mantiene inversión en otras IICs gestionadas, entre otras, por las siguientes gestoras: AXA, Muzinich, BlackRock, Hermes, Veritas, Magallanes, Comgest, Lightman, Bluebox, Guardcap, Guinness, JB, Metropolis, Polar, Pacific N/S, Guinness, RWC, Vanguard, Edmond de Rothschild, Schroder, Groupama, Man, LarrainVial Gavekal, y Andurand. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 84,77% de los activos de la cartera de la SIL

Durante el segundo semestre, el fondo ha mantenido una posición en el ETF ZKB GOLD ETF AAH EUR (ISIN CH0103326762), que representa aproximadamente un 5,10% del patrimonio. Este instrumento, al no estar armonizado ni negociado en un mercado regulado o sistema multilateral de negociación reconocido, ha sido reportado en la clave 510 del estado reservado M04.

La inversión en este ETF responde a la estrategia de diversificación del fondo, en línea con su política de inversión, que permite una exposición indirecta a materias primas en este caso, el oro como activo refugio ante escenarios de incertidumbre económica y tensiones inflacionarias. Esta posición se considera adecuada por su capacidad de proteger parcialmente el valor de la cartera frente a movimientos adversos en los mercados financieros, aportando estabilidad y descorrelación respecto a otros activos tradicionales como renta variable o renta fija.

A pesar de tratarse de un instrumento no armonizado, su ponderación se ha mantenido por debajo del límite del 10% establecido en el artículo 48.1.j) del Reglamento de IIC, cumpliendo así con los requisitos normativos. En este sentido, se incluye esta explicación cualitativa para garantizar la coherencia con la información recogida en el modelo M04 y conforme a los principios de transparencia y rendición de cuentas exigidos por la CNMV.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica. La SIL no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SIL.

La SIL no tiene definido un presupuesto de riesgo, si bien cabe destacar que el VaR 99% (histórico, 1 semana) es de 3.19%% y la volatilidad 7,3% para el 2025.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los títulos que existen en cartera, normalmente será delegado el voto en el presidente del Consejo de Administración de la empresa en cuestión, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en función de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto será en beneficio del partícipe.

La SIL no ha participado en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman la cartera, por tanto, no ha delegado el voto en el presidente del Consejo de Administración de ninguna entidad.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SIL SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

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

De cara a los próximos meses, el entorno de mercado se caracteriza por una combinación de crecimiento global más equilibrado, inflación contenida pero aún sensible a shocks, y un elevado grado de incertidumbre política y fiscal. Tras el buen comportamiento generalizado de los activos en 2025, es previsible que las rentabilidades futuras sean más moderadas y con mayor dispersión entre regiones y clases de activo. La normalización monetaria continúa avanzando, aunque de forma desigual, y los movimientos recientes en los mercados de bonos especialmente en Japón recuerdan que los riesgos de volatilidad en renta fija soberana siguen presentes, incluso en un contexto de tipos a la baja.

En este escenario, un posicionamiento equilibrado como el de la SIL, con un 60% de renta variable como objetivo estratégico y 54% táctico actual, hace que mantenga una exposición prudente al crecimiento. La renta variable seguirá desempeñando un papel relevante como fuente de rentabilidad real a medio plazo, pero con un enfoque diversificado, favoreciendo regiones no estadounidenses e infraponiendo los activos con mayores valoraciones, más susceptibles a sufrir en un entorno adverso. En renta fija, el atractivo de las tires actuales justifica una posición central en bonos de alta calidad y crédito investment grade, complementada de forma selectiva con deuda emergente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Mdef Gestefin S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija para todos los empleados y variable no ligada a la comisión de gestión, asociado a objetivos comerciales, calculado en función de los clientes aportados.

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, se publica a continuación la cuantía total de la remuneración devengada durante el 2020, en agregado para toda la plantilla, así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo los altos cargos. Retribuciones totales de la plantilla devengadas durante el 2025:

-Remuneración total: 4.622.885 euros (de los cuales 3.351.502 euros corresponden a remuneración fija y 1.271.383 euros a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 60 (de los cuales 23 perciben remuneración variable).

- Remuneración Fija:

Altos Cargos: 1.033.300 euros, número de beneficiarios: 5.

Personas con especial incidencia en el perfil de riesgos de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 1.754.784 euros, número de beneficiarios 12.

- Remuneración variable

Altos Cargos: 760.162 euros, número de beneficiarios: 5

Personas con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 870.162 euros, número de beneficiarios 12.

La SGIIC adopta un modelo retributivo que está enfocado a la personalización de la retribución, atendiendo a cada caso específicamente y en función del talento, grado de cualificación, nivel de compromiso, profesionalidad, trato con el cliente, fidelidad, etc., pero también está afectado por la evolución de la unidad correspondiente, así como por la evolución de la Entidad en su conjunto.

Así, el nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

Por otra parte, la retribución variable es un componente excepcional que trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generan ingresos y valor para la Entidad.

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