

MANGLAR INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3831

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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 <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: 05/07/2013

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: MANGLAR INVERSIONES SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de Renta Variable Nacional e Internacional y en Renta Fijada emisores públicos o privados de cualquier país. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la 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 de la 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	0,04	0,02	0,05	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	0,67	0,61	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	10.362.452,00	10.370.974,00
Nº de accionistas	195,00	195,00
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	26.799	2,5862	2,0118	2,5926
2024	23.961	2,3026	1,9964	2,3218
2023	21.401	2,0536	1,7368	2,0545
2022	18.170	1,7368	1,6152	2,0028

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	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

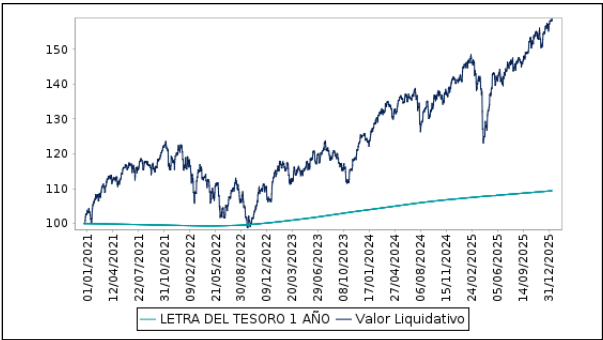
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
12,32	5,96	4,61	4,25	-2,80	12,12	18,24	-11,38	2,00

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)	0,47	0,12	0,13	0,11	0,10	0,54	0,28	0,55	0,00

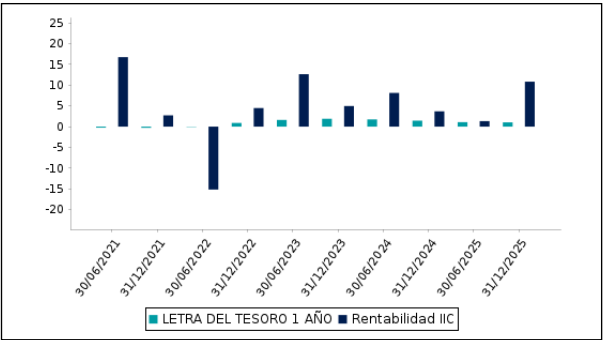
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.114	93,71	22.543	93,16
* Cartera interior	219	0,82	1.187	4,91
* Cartera exterior	24.895	92,90	21.356	88,26
* 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)	1.646	6,14	1.491	6,16
(+/-) RESTO	39	0,15	164	0,68
TOTAL PATRIMONIO	26.799	100,00 %	24.198	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.198	23.961	23.961	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,08	-0,34	-0,41	-75,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,29	1,35	11,92	237,30
(+) Rendimientos de gestión	10,57	1,68	12,53	201,52
+ Intereses	0,09	0,12	0,21	-12,63
+ Dividendos	0,24	1,31	1,52	-80,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,22	0,21	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,75	0,86	8,83	864,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,62	0,73	-77,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,35	-0,86	1,60	-392,23
± Otros resultados	0,01	-0,59	-0,57	-101,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,33	-0,61	35,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,15	8,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	7,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	23,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	22,53
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,20	-0,34	-26,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	26.799	24.198	26.799	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.000	4,13
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.000	4,13
TOTAL RV COTIZADA	219	0,82	187	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE	219	0,82	187	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	219	0,82	1.187	4,91
TOTAL RV COTIZADA	16.710	62,35	14.769	61,04
TOTAL RENTA VARIABLE	16.710	62,35	14.769	61,04
TOTAL IIC	8.185	30,54	6.587	27,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.895	92,90	21.356	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.114	93,71	22.543	93,16

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 partícipes 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 125,00 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: 1 accionista posee el 36,54% de las acciones de MANGLAR SICAV. Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 0,9739 millones de euros en concepto de compra, el 3,82% del patrimonio medio, y por importe medio de 0,9887 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3,88% del patrimonio medio.

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 10,84%. 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 10,75% 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 10,84%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,25%. MANGLAR 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 0,11% 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 10,84%, 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.

Durante el periodo se han vendido futuros Eurostoxx 50. También se ha comprado el fondo Life Cycle Global I EUR Ucit Fund

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. 33500 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 0,98 millones de euros, que supone un 37,678% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,56%.

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 9,47%. En el mismo periodo 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 2,38 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: ACERINOX. , 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.

Continuaremos analizando rigurosamente la situación macroeconómica y empresarial con el objetivo de ajustar los porcentajes de inversión de los distintos activos de inversión comentados para ofrecer la máxima rentabilidad a 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	%
ES0000012N43 - REPO BNP PARIBA 1,700 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.000	4,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.000	4,13
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.000	4,13
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	219	0,82	187	0,77
TOTAL RV COTIZADA		219	0,82	187	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE		219	0,82	187	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		219	0,82	1.187	4,91
CH0012214059 - Acciones HOLCIM LTD.	CHF	324	1,21	245	1,01
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	117	0,44	106	0,44
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	382	1,42	309	1,28
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	238	0,89	206	0,85
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	863	3,22	845	3,49
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	163	0,61	218	0,90
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	597	2,23	608	2,51
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	232	0,87	160	0,66
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	522	1,95	598	2,47
FR001400AJ45 - Acciones MICHÉLIN	EUR	245	0,91	273	1,13
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	556	2,07	668	2,76
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	95	0,35	83	0,34
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	164	0,61	133	0,55
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	708	2,64	486	2,01
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE EA	EUR	754	2,81	674	2,78
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	466	1,74	489	2,02
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	265	0,99	296	1,22
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	369	1,38	271	1,12
NL0012866412 - Acciones BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	EUR	816	3,04	775	3,20
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	969	3,62	890	3,68
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	337	1,26	260	1,07
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	414	1,55	222	0,92
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	679	2,53	686	2,83
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	523	1,95	522	2,16
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	554	2,07	465	1,92
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	239	0,89	225	0,93
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	639	2,38	666	2,75
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	474	1,77	354	1,46
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS	EUR	215	0,80	249	1,03
US0605051046 - Acciones BK OF AMERICA CORP	USD	468	1,75	402	1,66
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	975	3,64	659	2,72
US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	477	1,78	347	1,43
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	905	3,38	812	3,36
US9182041080 - Acciones VF CORPORATION	USD	215	0,80	140	0,58
US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	570	2,13	264	1,09
CH1430134226 - Acciones AMRIZE	CHF	182	0,68	165	0,68
TOTAL RV COTIZADA		16.710	62,35	14.769	61,04
TOTAL RENTA VARIABLE		16.710	62,35	14.769	61,04
CH0003299580 - Participaciones PCTET CH SWISS MID SMALL CAP	CHF	445	1,66	444	1,84
IE00B3RMVW88 - Participaciones VERITAS GLOBAL FCS FD-ACCUSD F	USD	534	1,99	521	2,15
IE00B8H6X308 - Participaciones HERMES ASIA EX JAPAN EQ A USD	USD	1.643	6,13	1.410	5,83
IE00BZ036616 - Participaciones GUARDCAP GLOBAL EQUITY I EUR F	EUR	1.071	3,99	1.104	4,56
LU0326949186 - Participaciones SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	USD	1.690	6,31	1.467	6,06
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	816	3,05	726	3,00
LU2225826366 - Participaciones EDMOND ROTHSCCHILD BIG DATA P E	EUR	991	3,70	916	3,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000S2HNK9 - ParticipacionesLIFE CYCLE GLOBAL EQ I UCIT EU	EUR	995	3,71	0	0,00
TOTAL IIC		8.185	30,54	6.587	27,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.895	92,90	21.356	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.114	93,71	22.543	93,16

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 interns. 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 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)