

## PANZA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5696

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2025

**Gestora:** PANZA CAPITAL, SGIIC, S.A.

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** PANZA CAPITAL SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.panzacapital.com](http://www.panzacapital.com).

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

### Dirección

C/ SERRANO 45 CUARTA PLANTA 28001 - MADRID (MADRID) (911 17 76 00)

### Correo Electrónico

INFO@PANZACAPITAL.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/11/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Más del 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados principalmente de la OCDE (preferentemente Europa y Estados Unidos), pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El criterio principal para la selección de las compañías en las que se invierte es su valoración. El fondo invertirá en compañías infravaloradas, es decir que, a juicio del equipo gestor, presenten un elevado diferencial entre su valor intrínseco o estimado y su precio

de cotización, evitando comprar aquellas compañías que se encuentren en declive estructural (por el deterioro del modelo de negocio o por otros motivos).

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores/mercados de la Unión Europea (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos mediana calidad crediticia (rating

mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año.

La exposición al riesgo de divisa será del 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **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 Fondo 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	0,56	0,43	0,56	2,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	2,61	1,79	2,77

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.305.371,07	2.776.571,80	736	597	EUR	0,00	0,00	15	NO
CLASE B	144.291,55	78.750,11	3	2	EUR	0,00	0,00	15	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	60.090	49.889	41.264	17.373
CLASE B	EUR	2.105	1.134		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	18,1794	17,9679	17,6682	14,6196
CLASE B	EUR	14,5902	14,3991		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,18	1,18	-4,64	3,43	-2,67	1,70	20,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,34	04-03-2025	-3,34	04-03-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,63	05-03-2025	3,63	05-03-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,23	17,23	10,60	15,90	11,04	12,08	13,08		
<b>Ibex-35</b>	14,53	14,53	13,31	13,66	14,54	13,31	13,84		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,09	0,11	0,12	0,11	0,13		
<b>MSCI World Net Total Return EUR</b>	14,09	14,09	11,63	15,99	8,57	11,70	11,15		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,08	5,08	5,11	5,14	5,17	5,11	5,11		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

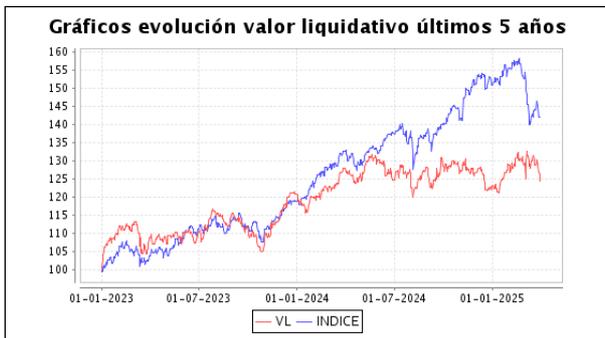
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,47	0,47	0,47	1,85	1,22		

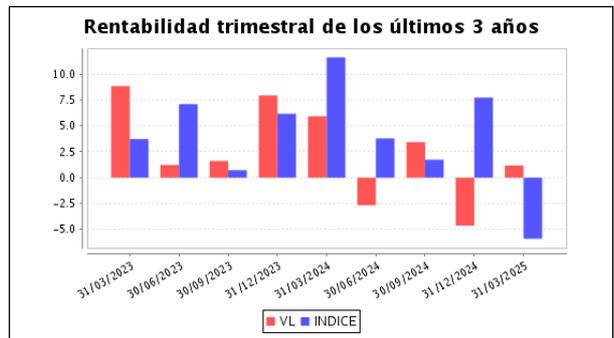
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,33	1,33	-4,49	0,51		-4,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,34	04-03-2025	-3,34	04-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,63	05-03-2025	3,63	05-03-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	17,23	17,23	10,60						
Ibex-35	14,53	14,53	13,31						
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,09						
MSCI World Net Total Return EUR	14,09	14,09	11,63						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

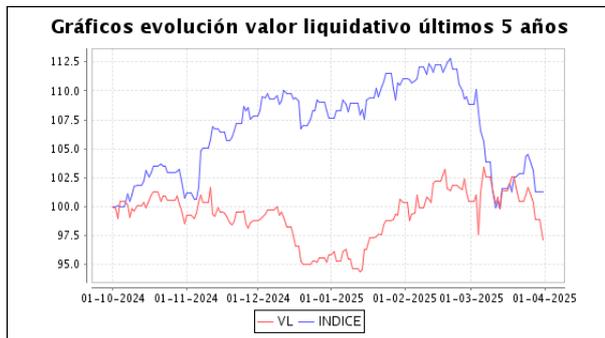
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,32	0,29		0,67			

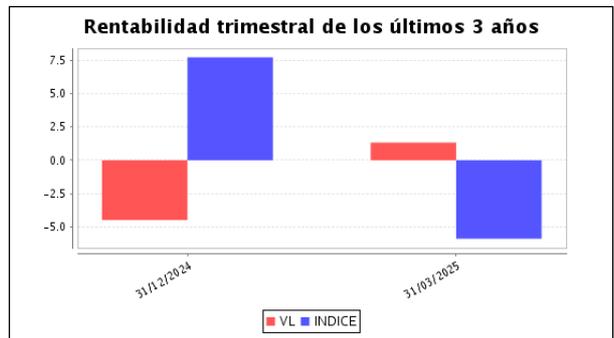
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	185.880	2.239	-0,31
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	14.810	192	0,59
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	200.690	2.431	-0,24

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	56.751	91,25	47.242	92,59
* Cartera interior	3.545	5,70	2.922	5,73
* Cartera exterior	53.206	85,55	44.320	86,86
* 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)	5.445	8,75	3.592	7,04
(+/-) RESTO	-1	0,00	189	0,37
TOTAL PATRIMONIO	62.195	100,00 %	51.023	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.023	49.123	51.023	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,31	8,52	19,31	159,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	-4,70	0,31	-107,53
(+) Rendimientos de gestión	0,78	-4,26	0,78	-121,02
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	14,71
+ Dividendos	0,31	0,45	0,31	-20,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	-4,70	0,50	-112,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,04	92,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,44	-0,48	25,64
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	11,87
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	12,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	109,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,03	-0,02	-183,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.970,37
+ 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	1.970,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.195	51.023	62.195	

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

### 3. Inversiones financieras

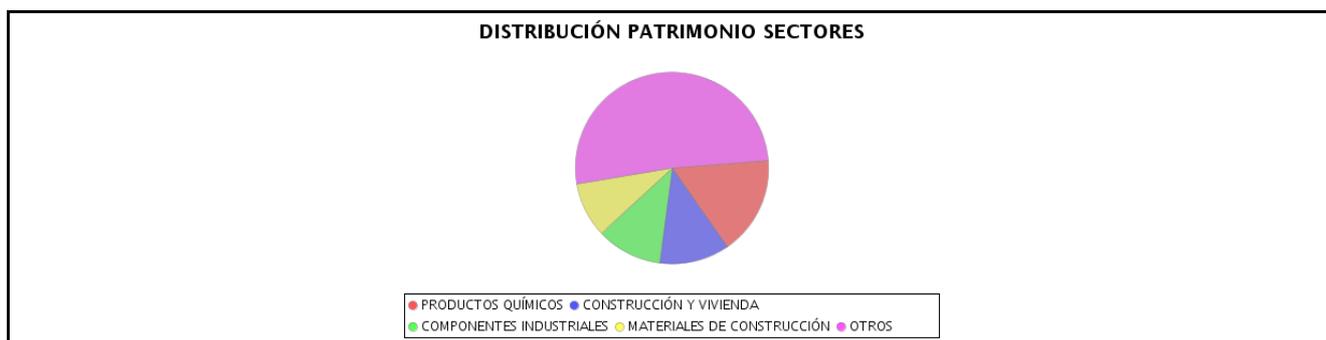
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.545	5,71	2.922	5,73
TOTAL RENTA VARIABLE	3.545	5,71	2.922	5,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.545	5,71	2.922	5,73
TOTAL RV COTIZADA	53.206	85,55	44.320	86,88
TOTAL RENTA VARIABLE	53.206	85,55	44.320	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.206	85,55	44.320	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.751	91,26	47.242	92,61

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante este periodo el personal de la Sociedad Gestora a la que pertenece el fondo de inversión ha realizado operaciones vinculadas de tipo compra/venta de participaciones

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora/Sociedad sobre la situación de los mercados

El primer trimestre del año ha estado marcado por los acontecimientos políticos y económicos de los primeros días del segundo mandato de Trump como presidente de USA.

Los mercados han reaccionado de forma dispar. La bolsa americana ha sufrido correcciones mientras la bolsa europea mantenía el tipo. Puede ser el principio de una rotación estructural.

#### b) Decisiones generales de inversión

En Panza Valor FI hemos reducido posiciones en algunas compañías dada su positiva evolución en la cotización y la consiguiente reducción de su margen de seguridad. También hemos aprovechado para aumentar o incluir compañías que ofrecían una valoración atractiva.

#### c) Índice de referencia

Los mercados en general han tenido un comportamiento positivo. El índice de referencia, el MSCI World, ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -5,86% y del -5,86% en el acumulado del año. En el trimestre Panza Valor, FI ¿ Clase A, obtuvo una rentabilidad del 1,18% y 1,18%, en el año. Las diferencias de rentabilidad se deben a que la vocación inversora de los fondos mencionada en el punto 9.1.e no es la misma que la del índice de referencia. De hecho, el índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

#### d) Evolución de patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo de la clase A, a 31 de marzo de 2025 ha sido de 18,1794 euros y de la clase B, 14,5902 euros.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer trimestre de 2025, alcanzó los 62.194.790,82 euros y el número de partícipes alcanzó la cifra de 739 partícipes.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase A en el primer trimestre de 2025 es el 0,46% y el acumulado del año 2025 es el 0,46%, y de 0,31% y 0,31% respectivamente para la clase B. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

Rentabilidad 1er Trimestre de 2025:

- Panza Inversiones, FI Clase A: -0,57%
- Panza Valor, FI Clase A: 1,18%
- Panza Premium, FI: -5,92%
- Panza Corto Plazo, FI: 0,59%

Rentabilidad acumulada 2025:

- Panza Inversiones, FI Clase A: -0,57%
- Panza Valor, FI Clase A: 1,18%
- Panza Premium, FI: -5,92%
- Panza Corto Plazo, FI: 0,59%

La diferencia de rentabilidades entre los distintos fondos gestionados por la gestora viene determinada por la vocación inversora de cada uno de ellos.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre hemos incorporado o incrementado algunas posiciones como Continental, Berkeley Group o Lanxess, aprovechando la atractiva valoración.

De la misma manera, hemos aprovechado el buen momento de Dassault Aviation, Thales, Unicredit o Commerzbank para reducir nuestra posición.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d) Otra información sobre inversiones

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase A del fondo durante el ejercicio ha sido del 17,25% en el acumulado en el año y la volatilidad del MSCI World en el mismo periodo ha sido del 13,92%. La diferencia de en los riesgos asumidos entre los distintos fondos gestionados por la gestora y el índice de referencia, respectivamente, viene determinada por la vocación inversora de cada uno de ellos comentada en el punto 9.1.e.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Panza Capital SGIIC, SA en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IICs garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos corporativos garantizando el cumplimiento de los objetivos, la política de inversión de cada IIC y los eventuales conflictos de interés.

Panza Capital SGIIC, SA ejercerá los derechos políticos inherentes a todo tipo de valores de las Sociedades Cotizadas que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes. Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación con el ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones:

- Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado u opere en un Estado Miembro de la Unión Europea
- Antigüedad superior a 12 meses en las IIC gestionadas (carácter estable de los valores).
- Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

No obstante, aunque no se cumplan los requisitos antes mencionados, la Sociedad actuará en defensa de los intereses de

los partícipes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus partícipes. En concreto, para el ejercicio 2024 tal y como se muestra en el informe de implicación aprobado y publicado en la web de la gestora, no se han cumplido las condiciones antes mencionadas y por tanto no se ha llevado a cabo ningún ejercicio de voto.

Del mismo modo, la Sociedad puede decidir no ejercer tales derechos cuando, atendiendo a los puntos del orden del día considere que se trata de asuntos no específicamente relevantes para la marcha y evolución de la inversión de que se trate, así como cuando se dé cualquier otra circunstancia que se estime que no tiene un impacto directo en la evolución de la inversión, o por tratarse de una participación poco significativa.

## 6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La evolución en el corto plazo seguirá marcada por los acontecimientos políticos y de política fiscal y arancelaria, que seguirán generando mucha volatilidad. Además de esto, Europa cuenta con un mayor empuje fiscal gracias al compromiso de Alemania así como un mayor soporte por parte del Banco Central Europeo que sigue bajando tipos. En Estados Unidos la incertidumbre generada por Trump marca el día a día de los mercados.

En este entorno más que nunca, nos centramos en tesis de inversión sencillas, poca deuda y precios de entrada atractivos como base para generar rentabilidades atractivas a corto plazo y proteger el capital de pérdidas permanentes.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	608	0,98	612	1,20
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.745	2,81	1.342	2,63
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.192	1,92	968	1,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.545</b>	<b>5,71</b>	<b>2.922</b>	<b>5,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.545</b>	<b>5,71</b>	<b>2.922</b>	<b>5,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.545</b>	<b>5,71</b>	<b>2.922</b>	<b>5,73</b>
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	252	0,41	508	1,00
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	1.686	2,71	990	1,94
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	2.111	3,39	1.488	2,92
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP			510	1,00
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ	EUR			450	0,88
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR			697	1,37
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB B SHS(INVEB SS)	SEK			567	1,11
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	691	1,11	612	1,20
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	531	0,85	744	1,46
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN	USD	1.566	2,52	637	1,25
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	75	0,12		
GB0008085614 - ACCIONES MORGAN SINDALL GROUP PLC	GBP	1.289	2,07	1.433	2,81
GB00BYW3C20 - ACCIONES FORTERRA PLC	GBP	1.258	2,02	969	1,90
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	587	0,94	728	1,43
US86770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	356	0,57	469	0,92
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	322	0,52	193	0,38
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	884	1,42	858	1,68
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	662	1,07	421	0,83
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	1.204	1,94	855	1,68
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	1.448	2,33	578	1,13
GB00BVYVW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	878	1,41	756	1,48
GB00BYXJC278 - ACCIONES IBSTOCK PLC	GBP	1.436	2,31	1.262	2,47
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	1.115	1,79	1.771	3,47
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	146	0,23	774	1,52
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	1.076	1,73	969	1,90
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	628	1,01		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	664	1,07		
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	808	1,30	560	1,10
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	1.646	2,65	1.310	2,57
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	897	1,44	712	1,40
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF			746	1,46
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD			454	0,89
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	816	1,31	1.405	2,75
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	644	1,04	674	1,32
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	857	1,38	879	1,72
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR			1.541	3,02
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			863	1,69
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	969	1,56	862	1,69
GB0001638955 - ACCIONES J D WETHERSPOON PLC	GBP	550	0,88	603	1,18
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	712	1,14		
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	1.819	2,92	1.101	2,16
DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	30	0,05		
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	647	1,04		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	861	1,38	859	1,68
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR	367	0,59	485	0,95
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			904	1,77
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	1.283	2,06	666	1,30
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	684	1,10	435	0,85
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	964	1,55	1.111	2,18
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	1.472	2,37	1.134	2,22
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	782	1,26		
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	1.447	2,33	570	1,12
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	1.044	1,68	1.084	2,12
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	697	1,12		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	525	0,84	854	1,67
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	869	1,40	1.439	2,82
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	1.243	2,00	895	1,75
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	1.608	2,59	172	0,34
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	1.164	1,87		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	950	1,53	372	0,73
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	414	0,67	489	0,96
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	DKK	838	1,35	753	1,48
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			750	1,47
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	1.482	2,38	401	0,79
GB0000904986 - ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	764	1,23		
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SAF	EUR	412	0,66		
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	740	1,19		
GB00BP0RQD03 - ACCIONES BERKELEY GROUP HOLDINGS	GBP	1.340	2,15		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>53.206</b>	<b>85,55</b>	<b>44.320</b>	<b>86,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>53.206</b>	<b>85,55</b>	<b>44.320</b>	<b>86,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>53.206</b>	<b>85,55</b>	<b>44.320</b>	<b>86,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.751</b>	<b>91,26</b>	<b>47.242</b>	<b>92,61</b>

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

Sin información

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

Sin información