

ENDURANCE INVESTMENTS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3613

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A.
Grupo Gestora: JULIUS BAER

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, SL

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: n.d.

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

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

Dirección

Pº DE LA CASTELLANA, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

miguel.fernandezm@juliusbaer.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 SICAV

Fecha de registro: 05/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de

instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,10 | 0,07 | 0,18 | 0,31 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,36 | 1,73 | 1,05 | 2,95 |

Nota: El periodo 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 | 31.295.748,00 | 32.741.471,00 |
| Nº de accionistas | 511,00 | 500,00 |
| 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 | 55.262 | 1,7658 | 1,6771 | 1,7785 |
| 2024 | 57.873 | 1,7212 | 1,5306 | 1,7470 |
| 2023 | 51.768 | 1,5397 | 1,4127 | 1,5419 |
| 2022 | 47.300 | 1,4127 | 1,4048 | 1,6115 |

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 | 0,18 | | 0,18 | 0,35 | | 0,35 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,08 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

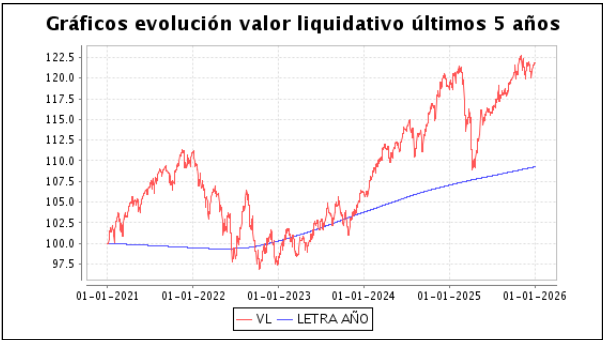
| Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| 2,59 | 1,48 | 3,75 | 0,93 | -3,46 | 11,79 | 8,99 | -12,18 | 1,21 |

| 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) | 1,17 | 0,39 | 0,27 | 0,26 | 0,25 | 1,61 | 1,49 | 1,30 | 0,92 |

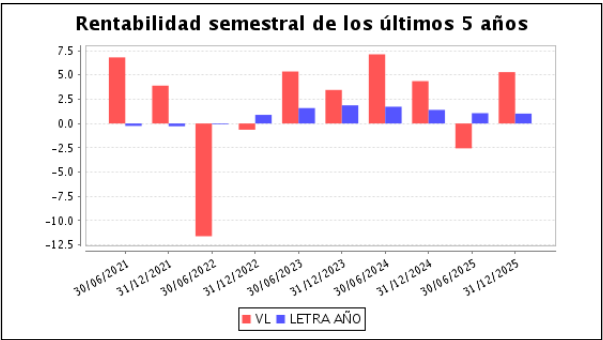
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 54.943 | 99,42 | 54.744 | 99,70 |
| * Cartera interior | 5.920 | 10,71 | 5.843 | 10,64 |
| * Cartera exterior | 48.914 | 88,51 | 48.825 | 88,92 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 109 | 0,20 | 76 | 0,14 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 437 | 0,79 | 159 | 0,29 |
| (+/-) RESTO | -118 | -0,21 | 8 | 0,01 |
| TOTAL PATRIMONIO | 55.262 | 100,00 % | 54.911 | 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) | 54.911 | 57.873 | 57.873 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -4,52 | -2,64 | -7,15 | 69,76 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,15 | -2,64 | 2,47 | -293,13 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,73 | -2,22 | 3,47 | -355,55 |
| + Intereses | 0,10 | 0,08 | 0,18 | 24,19 |
| + Dividendos | 0,16 | 0,23 | 0,39 | -31,19 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,11 | -0,05 | -0,16 | 129,63 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,54 | -0,57 | -1,11 | -6,79 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 6,13 | -1,88 | 4,20 | -421,75 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,02 | -0,03 | -92,89 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,58 | -0,42 | -1,00 | 35,37 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,18 | -0,17 | -0,35 | 0,68 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 0,67 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,33 | -0,20 | -0,53 | 60,79 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -2,34 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | 0,00 | -0,02 | 2.212.560,32 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -18,08 |
| + 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 | 0,01 | -18,08 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 55.262 | 54.911 | 55.262 | |

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

3. Inversiones financieras

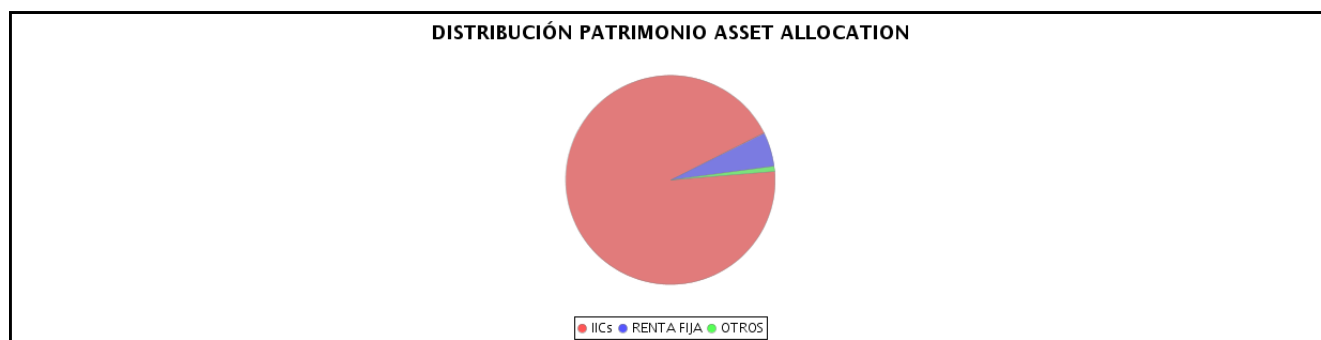
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | 5.920 | 10,71 | 5.843 | 10,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.920 | 10,71 | 5.843 | 10,64 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.898 | 5,24 | 2.961 | 5,40 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.898 | 5,24 | 2.961 | 5,40 |
| TOTAL IIC | 46.010 | 83,24 | 45.857 | 83,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 48.908 | 88,48 | 48.818 | 88,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 54.828 | 99,19 | 54.661 | 99,57 |

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 |
|-------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------|
| S&P 500 INDEX | Compra de opciones "put" | 57.308 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 57308 | |
| TOTAL DERECHOS | | 57308 | |

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes |
|---|

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

Accionistas significativos: 20.480.934 - 36,13%

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas, relativas a operaciones de compraventa de divisas a través del misma entidad depositaria de la IIC, INVERDIS : 258.004,57 - 0,46%

Conforme al Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, Julius Baer Gestión SGIIC S.A. establece procedimientos con el objeto de evaluar periódicamente a calidad del análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión, implementando mecanismos para gestionar adecuadamente los conflictos de interés que puedan surgir, con el fin de cumplir su deber de actuar en beneficio de los partícipes. Asimismo, informamos que el porcentaje de IICs del grupo Julius Baer sobre el total de los valores la cartera, a 31 de diciembre de 2025, ha sido 00,00%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe CNMV. 2º Semestre 2025. Endurance Investments SICAV.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Repasando el 2025, los mercados de renta variable globales tuvieron sólidas ganancias, con los mercados desarrollados al alza un 19.5% (en términos de USD) durante el año, impulsados por la fortaleza de EE. UU. en las acciones de crecimiento con foco en la IA. El efecto de depreciación del USD ha sido notable en el rendimiento de los activos para los inversores no estadounidenses, creando una ilusión óptica en comparación con los resultados de los mercados estadounidenses denominados en su divisa local (USD). En concreto, el índice del dólar estadounidense se debilitó más de un 9.4%, borrando más de la mitad de los rendimientos del mercado estadounidense para los inversores no estadounidenses en términos de su moneda local. Dicho esto, la renta variable de los mercados desarrollados en su conjunto se mantuvo firme. Europa (+16.7%) se benefició de una rotación hacia el sesgo valor y los valores cíclicos, y los mercados emergentes (+30.6%) registraron un año sólido. Los mercados de deuda pública navegaron el presente escenario de fuerte endeudamiento del sector público sin signos de estrés inminente. El oro, que marcó su mejor desempeño anual en más de medio siglo, alcanzó una serie de máximos históricos debido a las expectativas de tipos de interés más bajos en EE. UU., persistentes riesgos geopolíticos y una fuerte demanda de los bancos centrales.

Recordemos que nuestra máxima es que hay que tratar de entender el movimiento de los mercados para predecir la economía y no al revés (el mejor economista del mundo es el S&P 500, como suele decir nuestro CIO Global). Aquí, el peor comportamiento relativo de las acciones de mayor calidad es especialmente llamativo y las razones que podrían explicar el porqué es debido son profundas. Algo que parece haber dejado claro este año, es que el mundo neoliberal al que estábamos acostumbrados parece estar dejando de existir delante de nuestros ojos.

La mano invisible de los mercados está siendo sustituida por lo que el mercado está llamando el puño visible de los gobiernos, con importantes implicaciones para los mercados: los recursos ya no se asignan por criterios de eficiencia, sino por intereses estratégicos. Sirva de ejemplo como una compañía con escaso valor por análisis de sus fundamentales puede subir más del doble que un competidor, mucho más eficiente, simplemente porque un gobierno la considera estratégica y toma una participación en la misma (Intel vs Nvidia). De manera similar, la política fiscal se utiliza para perseguir dichos fines estratégicos, haciendo menos probable una recesión, pero también haciendo más persistentes los déficits (con las consecuencias que eso tiene para las divisas).

Las consecuencias para la inversión son muchas y tendremos que ir adaptándonos a ellas en la medida que podamos ir confirmándolas. De momento, la reducida probabilidad de recesión nos mantiene constructivos, sin ningún sesgo muy marcado. El espectacular ciclo de inversión de las grandes tecnológicas cambia la manera de mirar estas compañías y, reconociendo que individualmente hay compañías que tienen valor, en agregado ya no merecen una sobreponderación en las carteras. A cambio, la diversificación hacia otras partes del mundo sigue teniendo sentido, al igual que lo tiene sectorialmente, ya sea incluyendo sectores defensivos (salud), aquellos ligados a los comentados intereses estratégicos (materiales, energía) o el sector que facilitará toda la inversión (financiero).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de diciembre es la siguiente: Renta Variable 57,6%, Renta Fija 39,8%, Alternativos 2%, Liquidez 0,8%. A principio del primer semestre la exposición era Renta Variable 57,7%, Renta Fija 42%, Alternativos 0%, Liquidez 0,3%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de semestre las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: iShares Core MSCI World, SPDR MSCI ACWI UCITS ETF y Amundi MSCI World ESG Selection UCITS ETF.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición neta a divisa es de 92% euro y 8% dólar americano.

c) Índice de referencia.

Endurance Investments SICAV no toma como referencia ningún índice. La rentabilidad de la SICAV es superior a la de la Letra del Tesoro Español a un año que a 31 de diciembre era del 2,05%.

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

El patrimonio de Endurance Investments SICAV a cierre de semestre es de 55.262.158 euros, habiéndose aumentado un 0,64% respecto a final del primer semestre del año 2025. El número de partícipes es de 511, siendo dieciocho más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Endurance Investments SICAV durante el segundo semestre de 2025 ha sido del 5,29%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por la SICAV en el año 2025 ha sido de 1,17%.

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

Aunque el perfil de riesgo de las IICS no es homogéneo, a modo ilustrativo, el rendimiento en el segundo semestre de Endurance Investments SICAV ha sido de 7,19%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestión SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: iShares Physical Gold ETC EUR Hedged. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a iShares Core MSCI World, SPDR MSCI ACWI UCITS ETF y Amundi MSCI World ESG Selection UCITS ETF. Los valores que han detruido rentabilidad son WT WTI CRUDE - EUR DLY HDG, WT BRENT CRUDE OIL y X EUROZONE INFL-LINKED 1C.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados que se han realizado en Endurance Investments SICAV han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o modificación de la exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV

6/2010.

d) Otra información sobre inversiones.

En la cartera de la SICAV se encuentra un valor suspendido de cotización, Dolphin Integration, que se está valorando a un precio de 0,00001?. El peso del valor sobre la cartera es del 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el vehículo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad anualizada a cierre de periodo ha sido 7,19%, siendo un 1,7% inferior al semestre anterior.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este semestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los partícipes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.
- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.
- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El entorno actual requerirá el mantenimiento de la flexibilidad y la adaptación a las condiciones cambiantes, algo que ya hemos visto durante todo el 2025. Al mismo tiempo, las decisiones de asignación de activos durante todo el año se centraron en diversificar carteras que anteriormente habían estado fuertemente sobreponderadas en activos estadounidenses, algo que se seguirá teniendo en cuenta para el 2026.

Hoy en día, la autonomía estratégica, movimiento centrado en salvaguardar la seguridad nacional garantizando la independencia en el suministro de materiales y tecnología esenciales mediante la reconstrucción de la capacidad industrial del país, es el principio organizador de la política económica estadounidense. Iniciativas como `Pax Silica y la `Misión Génesis son indicadores de este cambio. Esto significa que los metales y materiales esenciales (junto con sus productores) no pueden ser ignorados en el futuro.

Al mismo tiempo, Estados Unidos ha entrado en un importante ciclo de gasto de capital para asegurar el liderazgo en inteligencia artificial, una tendencia que probablemente aumente el coste del capital en Estados Unidos en 2026 a medida que las empresas de IA pasan de la financiación en efectivo a la financiación por deuda. Individualmente, las valoraciones entre las grandes tecnológicas estadounidenses parecen medianamente razonables, pero hay que tener en cuenta que seguramente no todos tendrán éxito en la monetización de sus inversiones. Visto colectivamente, los múltiplos de valoración parecen, por lo tanto, muy optimistas. Cualquier desaceleración en el ciclo de la IA podría concentrar el riesgo dentro de los mercados estadounidenses, haciendo que una posición sobreponderada en tecnología estadounidense ya no esté justificada. Dicho esto, dado el creciente intervencionismo gubernamental y el papel geopolítico de la IA, las acciones gubernamentales podrían eclipsar los fundamentos a la hora de determinar a los ganadores y perdedores de la carrera de la IA.

En el frente macroeconómico, una desaceleración económica ya no es el riesgo predominante en los Estados Unidos. Hasta finales de la década de 2010, cuando la deflación era el principal riesgo en las economías occidentales, una recesión era claramente el principal catalizador de un mercado bajista. Hoy en día, el gasto fiscal masivo en busca de autonomía

estratégica cambia la ecuación, incluso mientras el mercado laboral estadounidense continúa ralentizándose.

En general, esto implica que la diversificación mundial sigue siendo una prioridad. Cabe destacar que el panorama macroeconómico de China está mejorando, con un creciente superávit comercial y políticas favorables para los accionistas que sientan las bases para una tendencia alcista secular en las acciones chinas.

Finalmente, los precios del oro parecen destinados a apreciarse aún más debido a la resiliente demanda como refugio seguro y activo fuera del sistema, especialmente si persisten los riesgos geopolíticos y el dominio fiscal.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0161621000 - PARTICIPACIONES MAVERICK FUND FI | EUR | 636 | 1,15 | 622 | 1,13 |
| ES0170156006 - PARTICIPACIONES AVIVA CORTO PLAZO FI | EUR | 5.284 | 9,56 | 5.221 | 9,51 |
| TOTAL IIC | | 5.920 | 10,71 | 5.843 | 10,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 5.920 | 10,71 | 5.843 | 10,64 |
| IT0005560948 - RF JA ITALY GOVERNMENT 4.20 2034-03-01 | EUR | 1.069 | 1,93 | 1.074 | 1,96 |
| FR0014009062 - RF JA FRANCE GOVERNMENT 1.25 2038-05-25 | EUR | 1.829 | 3,31 | 1.887 | 3,44 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.898 | 5,24 | 2.961 | 5,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.898 | 5,24 | 2.961 | 5,40 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.898 | 5,24 | 2.961 | 5,40 |
| IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES VANG.FTSE A.-WO.U.ETF DL | EUR | 5.108 | 9,24 | 4.595 | 8,37 |
| IE000058J820 - PARTICIPACIONES VANGUARD ESG FTSE NORTH | EUR | | | 655 | 1,19 |
| IE00B3DKXQ41 - PARTICIPACIONES ISHARES BC EURO AGG BOND | EUR | 1.981 | 3,58 | 1.996 | 3,64 |
| JE00B44F1611 - PARTICIPACIONES WTI WTI CRUDE EUR DLY HDG | EUR | 2.088 | 3,78 | 2.201 | 4,01 |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET | EUR | 1.176 | 2,13 | 2.855 | 5,20 |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD | EUR | 6.442 | 11,66 | 6.281 | 11,44 |
| IE00B3FH7618 - PARTICIPACIONES ISHARES BARCLAYS CAPITAL | EUR | 2.986 | 5,40 | 2.996 | 5,46 |
| IE00B3VTML14 - PARTICIPACIONES CS ETF IE ON IBOXX EUR G | EUR | 2.238 | 4,05 | 2.223 | 4,05 |
| IE00BKPX3K41 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI FAREASTXJP | USD | 3.272 | 5,92 | 2.722 | 4,96 |
| IE00B0M62X26 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO INFL-LKD GO | EUR | 1.527 | 2,76 | 2.085 | 3,80 |
| JE00B78CGV99 - PARTICIPACIONES WT BRENT CRUDE OIL (BRNT | USD | 846 | 1,53 | 856 | 1,56 |
| LU0290358224 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EURZN INFLA | EUR | 2.098 | 3,80 | 2.655 | 4,84 |
| IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS ETF | EUR | 6.395 | 11,57 | 5.695 | 10,37 |
| IE00016PSX47 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WRLD ESG LEA | EUR | 5.882 | 10,64 | 5.202 | 9,47 |
| IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO GOVT BOND 1 | EUR | 2.859 | 5,17 | 2.839 | 5,17 |
| IE0009JOT9U1 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL GOLD EU | EUR | 1.111 | 2,01 | | |
| TOTAL IIC | | 46.010 | 83,24 | 45.857 | 83,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 48.908 | 88,48 | 48.818 | 88,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 54.828 | 99,19 | 54.661 | 99,57 |

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

| |
|--|
| Política Remunerativa 2025 Julius Baer Gestión S.G.I.I.C., S.A. Julius Baer Gestión S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora o la Gestora) forma parte del Grupo Julius Baer (JB o Grupo JB). La Gestora aplica la política general de remuneraciones establecida por el Grupo JB para toda su plantilla y unidades de negocio, con independencia de su ubicación geográfica. De acuerdo con el artículo 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), este informe ofrece la información requerida respecto a dicha política. Componente fijo y variable El componente fijo de la remuneración se basa en la experiencia profesional y el alcance de las responsabilidades asumidas. La remuneración variable es totalmente discrecional y depende de: La situación y evolución del patrimonio gestionado. Los ingresos, resultados, solvencia y liquidez del Grupo JB a nivel consolidado. La rentabilidad y salud financiera de la Gestora. El desempeño personal de cada empleado. Tiene especial relevancia el grado de cumplimiento de las normas de conducta internas y externas, así como la normativa |
|--|

aplicable. Este criterio es aún más exigente para la alta dirección y para el personal identificado como potencial influyente en el riesgo de la Gestora.

La remuneración fija y variable mantiene un equilibrio adecuado, limitándose la variable potencial a un máximo del 100% de la fija. El sistema no contempla incentivos vinculados a resultados cuantitativos como rentabilidad de IIC, beneficios de la Gestora o crecimiento del patrimonio gestionado.

La parte variable podrá diferirse, al menos, durante tres años y abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones. El Grupo JB asigna anualmente estas retribuciones, previa aprobación del Comité de Remuneraciones.

La Gestora podrá reducir la remuneración variable cuando:

Los resultados de la Gestora, del Grupo JB o de las IIC sean negativos.

Su pago pueda afectar a la estabilidad financiera.

Exista incumplimiento normativo por parte del empleado.

No existen remuneraciones basadas en la participación en beneficios de las IIC ni ligadas a comisiones de gestión variable.

Criterios aplicables

Criterios cuantitativos

Aunque la remuneración variable es discrecional, se consideran criterios cuantitativos:

Alta dirección, tomadores de riesgos y gestores de IIC: evolución de ingresos, resultados, patrimonio gestionado y ratios de solvencia y liquidez del Grupo JB; rentabilidad y situación financiera de la Gestora.

Áreas de control: desempeño de funciones de supervisión, incumplimientos normativos, reclamaciones, impacto de auditorías internas o externas, sanciones regulatorias, independientemente de los resultados del negocio.

Resto de empleados: criterios adicionales como salarios de mercado y escalas salariales internas, fomentando retención y estabilidad.

Criterios cualitativos

Para el personal identificado:

Satisfacción de clientes.

Participación en proyectos del Grupo JB.

Cumplimiento de normativa y políticas internas.

Para gestores de IIC: cumplimiento de límites y políticas de inversión y de directrices del Grupo JB.

Para el resto del personal se añade el desempeño individual.

Remuneración total 2025

La Gestora contaba con 11 empleados a 31 de diciembre de 2025, con una incorporación indefinida durante el ejercicio. Se consideraron 2 empleados como alta dirección y 5 como personal identificado con capacidad de aumentar el nivel de riesgo (uno causó baja voluntaria en el último trimestre).

La remuneración total abonada fue de 1.042.229,63 euros, de los cuales:

877.461,63 eur corresponden a remuneración fija.

164.768,00 eur corresponden a remuneración variable.

52.682,74 eur se destinaron a aportaciones a fondos de pensiones.

El número de empleados que recibió remuneración variable fue de 12 personas.

Remuneración de la alta dirección

La alta dirección estaba compuesta por dos empleados al cierre del año (tres durante los diez primeros meses). Este colectivo percibió en 2025 un total de 536.513,49 eur, desglosados en:

427.013,49 eur de salario fijo.

109.500,00 eur de variable.

No hubo diferimiento en el pago ni entregas en instrumentos de capital.

Personal Identificado (Key Risk Takers KRT)

Este colectivo incluye:

Alta dirección.

Empleados con remuneración comparable.

Gestores de IIC.

Responsables de funciones de control (si no están externalizadas).

A cierre del año, el colectivo estaba formado por 4 personas.

La remuneración total percibida fue de 704.918,24 eur, compuesta por:

582.418,24 eur de salario fijo.

122.500,00 eur de retribución variable.

Tampoco hubo diferimiento ni pagos en instrumentos de capital.

Modificaciones en la política remunerativa de fondos armonizados

La política remunerativa aplicable a IIC armonizadas fue revisada y aprobada por el Consejo de Administración el 25 de marzo de 2024. No se han producido modificaciones materiales durante 2025.

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

Sin informaciÃ³n