

INVERSIONES TEIDE, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 117

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BANCO DE SABADELL **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositorio:** A+ (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

Correo Electrónico

gestora@sabadellurquijo.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: 06/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin 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 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. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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 | 0,48 | 0,65 | 1,13 | 0,82 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,21 | 1,66 | 1,43 | 2,90 |

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 | 2.263.297,00 | 2.316.238,00 |
| Nº de accionistas | 137,00 | 137,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 85.472 | 37,7643 | 30,8780 | 38,0664 |
| 2024 | 83.676 | 35,3322 | 30,6753 | 36,2224 |
| 2023 | 77.818 | 31,1290 | 25,8220 | 31,1299 |
| 2022 | 68.991 | 25,8225 | 24,2053 | 30,9565 |

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 | 0,35 | 0,00 | 0,35 | 0,70 | 0,00 | 0,70 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

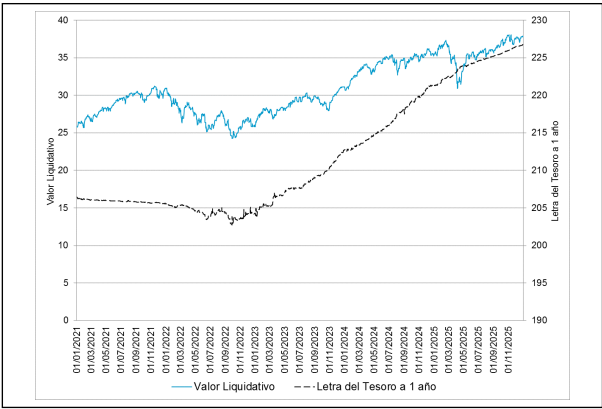
| Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| 6,88 | 2,86 | 3,63 | 4,16 | -3,74 | 13,50 | 20,55 | -16,35 | 19,63 |

| 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) | 0,82 | 0,21 | 0,20 | 0,20 | 0,21 | 0,79 | 0,90 | 0,97 | 0,99 |

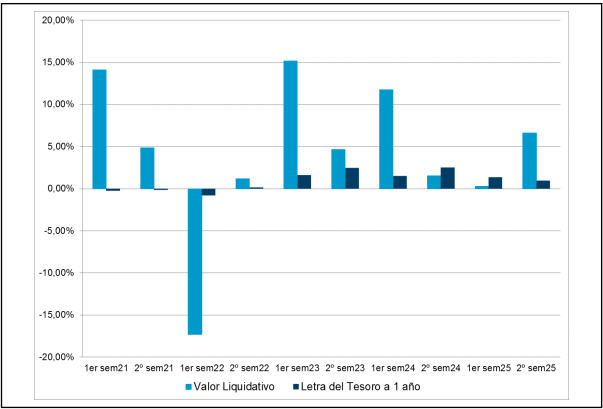
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 78.499 | 91,84 | 77.484 | 94,43 |
| * Cartera interior | 4.383 | 5,13 | 4.272 | 5,21 |
| * Cartera exterior | 74.082 | 86,67 | 73.179 | 89,19 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 34 | 0,04 | 33 | 0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 6.513 | 7,62 | 4.243 | 5,17 |
| (+/-) RESTO | 460 | 0,54 | 326 | 0,40 |
| TOTAL PATRIMONIO | 85.472 | 100,00 % | 82.053 | 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) | 82.053 | 83.676 | 83.676 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -2,36 | -2,21 | -4,57 | 9,18 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,42 | 0,24 | 6,73 | 2.689,15 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,85 | 0,61 | 7,54 | 1.045,59 |
| + Intereses | 0,06 | 0,07 | 0,13 | -11,89 |
| + Dividendos | 0,35 | 0,66 | 1,00 | -45,88 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,01 | 0,01 | 0,00 | -165,70 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,97 | -2,75 | 3,34 | -322,82 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,41 | 2,32 | 1,87 | -118,32 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,89 | 0,39 | 1,28 | 137,23 |
| ± Otros resultados | -0,03 | -0,09 | -0,12 | -71,57 |
| ± Otros rendimientos | 0,02 | 0,01 | 0,03 | 305,84 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,44 | -0,38 | -0,81 | 18,22 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,35 | -0,35 | -0,70 | 2,98 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 4,41 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -6,13 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -75,60 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | 0,00 | -0,07 | 2.660,52 |
| (+) 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) | 85.472 | 82.053 | 85.472 | |

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

3. Inversiones financieras

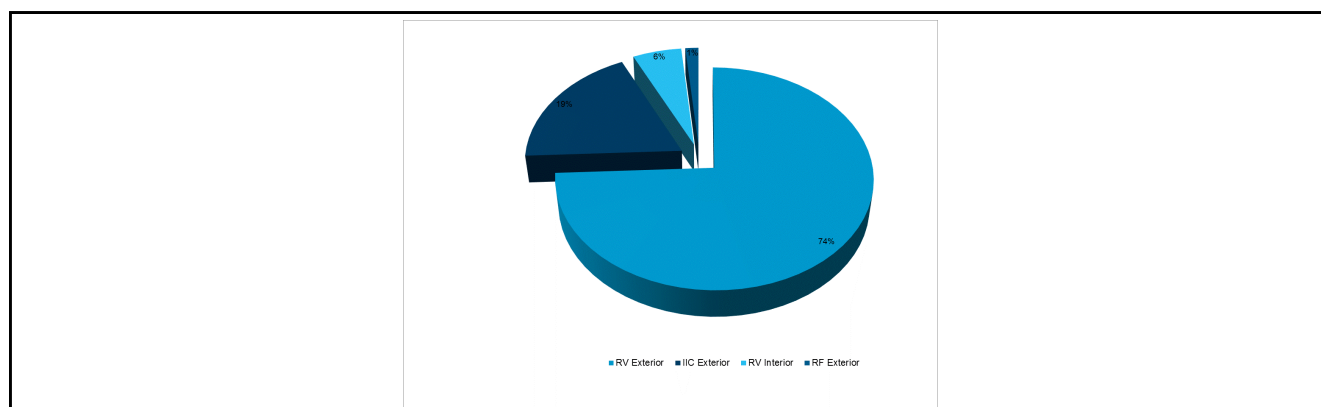
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 34 | 0,04 | 112 | 0,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | 34 | 0,04 | 112 | 0,14 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.349 | 5,08 | 4.160 | 5,08 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.349 | 5,09 | 4.160 | 5,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.383 | 5,13 | 4.272 | 5,21 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.169 | 1,37 | 1.242 | 1,51 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.169 | 1,37 | 1.242 | 1,51 |
| TOTAL RV COTIZADA | 58.216 | 68,11 | 59.506 | 72,50 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 58.216 | 68,11 | 59.506 | 72,52 |
| TOTAL IIC | 14.657 | 17,14 | 12.271 | 14,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 74.042 | 86,63 | 73.019 | 88,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 78.426 | 91,76 | 77.291 | 94,20 |

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 |
|------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EURO STOXX 50 INDEX | C/ OPCION PUT EUROSTOXX50 5650 VT.20/03/26 | 339 | Inversión |
| FUTURO NASDAQ-100 MINI VT.20/03/26 | C/ OPCION PUT F/MIN NASDAQ 25000 VT.20/3/26 | 851 | Inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26 | C/ OPCION PUT F/MIN S&P500 6750 VT.20/03/26 | 1.437 | Inversión |
| STOXX EUROPE 600 INDEX | C/ OPCION PUT STOXX E 600 580 VT.20/03/26 | 348 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2975 | |
| TOTAL DERECHOS | | 2975 | |
| EURO STOXX 50 INDEX | C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/26 | 1.158 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26 | C/ OPCION PUT F/MIN S&P500 6200 VT.20/03/26 | 1.320 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2478 | |
| CURRENCY (EURO/USD) | C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.16/03/26 | 2.688 | Inversión |
| CURRENCY (EURO/USD) | C/ FUTURO EURO/USD VT.16/03/26 | 12.375 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 15063 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 17541 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un accionista con un saldo de 23.784.814,07 euros que representa un 27,83% sobre el total de la Sociedad. La Sociedad de Inversión ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A. o en los que alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A. ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, por importe de 89.602,52 euros, equivalentes a un 0,11% del

patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

La Sociedad ha soportado durante el ejercicio costes derivados del servicio de análisis prestado por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. por importe de 389,52 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad.

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de esta Sociedad por medios telemáticos en www.urquijogestion.com.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el segundo semestre de 2025 las bolsas globales alcanzaron nuevos máximos y los mercados emergentes se acercaron a sus niveles de 2021. Todo esto ha sucedido a pesar de las políticas algo poco convencionales de la administración de Estados Unidos, particularmente en el frente comercial, lo que llevó a un rendimiento positivo del oro como refugio seguro alcanzando nuevos máximos durante el semestre. Los mercados se han visto soportados por la creencia de que la política monetaria y fiscal brindarán apoyo, que las inversiones en IA generarán rentabilidad, que los beneficios empresariales continuarán superando las expectativas y la expansión fiscal en Alemania. También hubo volatilidad debido al resurgimiento de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, preocupaciones sobre algunos eventos crediticios en Estados Unidos y el cierre del gobierno estadounidense. En cuanto a los tipos de interés, mientras que en la zona euro el Banco Central Europeo se mantuvo sin cambios en un entorno en el que los niveles de inflación se consideran bajo control, la Reserva Federal realizó tres bajadas de 25 puntos básicos cada una.

En cuanto a las políticas monetarias, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2% manteniendo una postura de cautela ante la evolución económica. En los Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés en tres ocasiones para dejarlos en el 3,75% desde el 4,50% durante el segundo semestre del año. Aunque los niveles de inflación se han mantenido estables, este recorte viene respaldado por un mercado laboral en deterioro, aunque el ritmo se está estabilizando, y la intención de mantener la liquidez. En el lado europeo, se considera que los niveles de inflación están bajo control. Durante el periodo, la incertidumbre fiscal, especialmente en Francia, afectó negativamente a los bonos soberanos provocando un aumento de los rendimientos. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios y cortos cayeron, mientras que en la euro zona los tipos de interés subieron. En el mercado de los bonos corporativos, los diferenciales de crédito han estrechado durante el periodo.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un segundo semestre del año positivo debido al recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El dólar estadounidense se apreció frente al euro (+0,35%), yen japonés (+8,8%), dólar canadiense (+0,9%) y libra esterlina (+1,9%), pero se debilitó frente al dólar australiano (-1,4%). El euro tuvo un comportamiento mixto, fortaleciéndose contra el yen, la libra esterlina y el dólar canadiense, pero debilitándose frente al dólar estadounidense y el dólar australiano. El yen fue una de las monedas más débiles, afectado por preocupaciones sobre la política fiscal japonesa.

En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre. El buen comportamiento viene impulsado por unos datos de exportaciones y consumo interno sólidos, expectativas de crecimiento económico y la debilidad del dólar estadounidense. En cuanto a la evolución del mercados, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +14,9% en términos de rentabilidad en dólares estadounidenses, impulsado principalmente tanto por la región latinoamericana como la asiática. América Latina lideró las subidas con una rentabilidad del 15,8% en dólares estadounidenses, seguida por Asia (+15,6%) y EMEA (+12,8%). Países como Corea del Sur (+28,9%) y Taiwan (+24,8%) destacaron en el lado de las subidas apoyados por su exposición a las

exportaciones y al sector de la tecnología (todas las rentabilidades expresadas en dólares estadounidenses).

Los recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal favorecieron el apetito por los activos con mayor crecimiento fuera de los mercados desarrollados.

En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el segundo semestre del año, con las bolsas estadounidenses volviendo a registrar rentabilidades superiores a la bolsa europea. En los Estados Unidos, el S&P 500 subió un +10,3% (en dólares estadounidenses) impulsado por unos resultados corporativos sólidos, las inversiones en IA y la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El Nasdaq Composite destacó con una subida del +14,1% (en dólares estadounidenses) liderado por el sector tecnológico. En Europa, el MSCI Europe avanzó un +9,3%, con los mercados de España (+23,7%), Italia (+12,9%) y Portugal (+10,8%) mostrando el mejor desempeño. El Euro Stoxx 50 subió un +9,2%, mientras que el DAX alemán subió un +2,4% (todos datos en Euros). Este comportamiento positivo viene impulsado unos resultados corporativos sólidos y una disminución de la inflación.

Pensamos que los datos macroeconómicos de Estados Unidos son mixtos con el mercado laboral deteriorándose, aunque el ritmo se está estabilizando. La Reserva Federal está flexibilizando la política monetaria. En Europa el consumo está contenido, aunque la inflación está disminuyendo. Estos factores combinados con una fuerte liquidez y condiciones crediticias favorables en los mercados, compensan en cierta medida los riesgos que plantean las altas valoraciones. En renta fija, en términos de duración el posicionamiento es de cautela en Estados Unidos y ligeramente positivo en Europa y Reino Unido. En el lado del crédito, mantenemos una visión positiva en el segmento de grado de inversión en Europa. En cuanto a las bolsas, nuestra visión es constructiva en Europa, especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización, y en Japón. En Estados Unidos, favorecemos el segmento de valor frente a áreas con valoraciones más elevadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 4,46% y 88,63%, respectivamente y a cierre del mismo de 4,44% en renta fija y 86,08% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio sube desde 82.053.129,93 euros hasta 85.471.924,34 euros, es decir un 4,17%. El número de accionistas se mantiene estable en 137 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 6,60% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,41% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,37% e indirectos de 0,04%.

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

La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 6,60% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 0,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Venta ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE, Compra ETF.AMUNDI STOXX EUROPE DEFENSE UCITS RF:Compra PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA, Venta OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre, la SICAV ha operado en los siguientes instrumentos derivados: Compra de futuros sobre el tipo de cambio dólar/euro, Compra de opciones sobre índice bursátil SP500, Compra de opciones sobre índice bursátil EUROSTOXX50, Compra de futuros sobre índice bursátil EUROSTOXX50 y Compra de opciones sobre índice bursátil NASDAQ. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión de la SICAV, agregando las posiciones de contado y las posiciones en dichos instrumentos derivados, al final del semestre es del 33,18% de su patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la cartera tiene invertido el 17,15% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Amundi Luxembourg SA, BlackRock Fund Advisors y MDO Management Co SA/Luxembourg.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Part.Kingate Euro Fund Limited. Se inició el proceso de liquidación del fondo en Junio 2009. No es posible estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0

euros.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del semestre de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 9,15%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La Sociedad ha soportado durante el ejercicio 2025 gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones. Los servicios de análisis constituyen pensamiento original y proponen conclusiones significativas, que no son evidentes o de dominio público, derivadas del análisis o tratamiento de datos, que pueden contribuir a mejorar la toma de decisiones de inversión para la Sociedad. Esta Sociedad Gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis con la correspondiente asignación de los costes a soportar por cada IIC. La periodificación e imputación en el valor liquidativo de cada IIC de los gastos asignados se realiza diariamente. Los gastos de análisis soportados por la Sociedad en el ejercicio 2025 han ascendido a 2.884,99 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad durante el ejercicio, siendo los principales proveedores Morgan Stanley & Co International PLC, Wolfe Research LLC y Banco de Sabadell S.A. El importe presupuestado para el siguiente ejercicio en concepto de gastos de análisis será de 2.488,60 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

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

Perspectivas de mercado renta fija:

Consideramos que el mercado descuenta dos bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ninguna bajada por parte del BCE este año, por lo que creemos que todavía se presentan oportunidades de inversión en los mercados de Renta Fija. Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija, aunque están en niveles muy bajos, especialmente la de alta calidad, en los próximos meses. La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación y el empleo en EE.UU, aunque ya se ven síntomas de desaceleración en Europa, por las dudas de los efectos de los aranceles sobre la inflación en EE.UU. y el crecimiento global. Las dudas respecto al incremento del déficit público tanto en Europa como en EE.UU. ponen en duda la evolución de la parte larga de la curva a final de año, preferimos tramos cortos en la curva.

Perspectivas de mercado renta variable:

Mantenemos una visión positiva para la renta variable de cara a los próximos trimestres, apoyada en un entorno macroeconómico favorable. La actividad económica muestra un crecimiento sólido y más equilibrado, con una moderación de la inflación que refuerza la confianza tanto de consumidores como de empresas. Este escenario macro contribuye a un contexto más predecible y propicio para los activos de riesgo.

Desde el punto de vista corporativo, las perspectivas de beneficios siguen siendo constructivas. Las compañías continúan mostrando capacidad para proteger márgenes y generar crecimiento de resultados, apoyadas en niveles de demanda resilientes, una mayor eficiencia operativa y balances saneados. Todo ello refuerza el atractivo fundamental de la renta variable.

Por último, el entorno de tipos de interés bajos actúa como un claro catalizador adicional. La relajación de las condiciones financieras reduce el coste de financiación, favorece la inversión empresarial y mejora las valoraciones relativas de la renta variable frente a otros activos. En conjunto, estos factores justifican nuestra postura positiva y selectiva en renta variable de cara a la primera mitad de 2026.

Geográficamente, continuamos favoreciendo el mercado norteamericano debido a su importante peso en el sector tecnológico y más concretamente en la temática de Inteligencia Artificial. En Europa mantenemos nuestra exposición a sector financiero y sector industrial basado en los nuevos planes de infraestructuras y defensa a desarrollar en los próximos años. Sin exposición en Asia (Japón) ni en mercados emergentes.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012067 - OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2035 | EUR | 0 | 0,00 | 34 | 0,04 |
| ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028 | EUR | 34 | 0,04 | 78 | 0,10 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 34 | 0,04 | 112 | 0,14 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 34 | 0,04 | 112 | 0,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 34 | 0,04 | 112 | 0,14 |
| ES0109067019 - AC.AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 420 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL | EUR | 557 | 0,65 | 448 | 0,55 |
| ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA | EUR | 1.258 | 1,47 | 1.454 | 1,77 |
| ES0148396007 - AC.INDITEX | EUR | 1.641 | 1,92 | 1.287 | 1,57 |
| ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM) | EUR | 0 | 0,00 | 498 | 0,61 |
| ES0157261019 - AC.LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA | EUR | 37 | 0,04 | 468 | 0,57 |
| ES0184262212 - AC.VISCOFAN | EUR | 436 | 0,51 | 5 | 0,01 |
| ES0184262048 - AC.VISCOFAN SA.AMP DIC. 25 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0184262030 - AC.VISCOFAN SA.AMP JUN. 25 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0684262936 - DERECHOS VISCOFAN AMP MAY.25 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0684262944 - DERECHOS VISCOFAN AMP NOV.25 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.349 | 5,08 | 4.160 | 5,08 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.349 | 5,09 | 4.160 | 5,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.383 | 5,13 | 4.272 | 5,21 |
| IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027 | EUR | 45 | 0,05 | 45 | 0,05 |
| DE000NRW0P73 - OB.LAND NORDRHEIN-WEST 2,75% VT.08/10/32 | EUR | 31 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 75 | 0,09 | 45 | 0,05 |
| XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027 | EUR | 100 | 0,12 | 101 | 0,12 |
| XS2202744384 - BO.CEPSA FINANCE 2% VT.13/02/26 | EUR | 190 | 0,22 | 192 | 0,23 |
| XS3004571850 - BO.DEXIA AVAL EST 2,5% VT.05/04/28 | EUR | 100 | 0,12 | 100 | 0,12 |
| XS2908735504 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.02/04/29(C4/28) | EUR | 101 | 0,12 | 101 | 0,12 |
| XS2538366878 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.27/9/26(C9/25) | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,12 |
| FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027 | EUR | 103 | 0,12 | 104 | 0,13 |
| XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26) | EUR | 98 | 0,11 | 97 | 0,12 |
| XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27) | EUR | 98 | 0,11 | 97 | 0,12 |
| FR001400SHQ2 - OB.DANONE SA 3,2% VT.12/09/31 | EUR | 101 | 0,12 | 101 | 0,12 |
| XS2178769076 - OB.FRESENIUS MEDI 1% VT.29/5/26(C2/26) | EUR | 104 | 0,12 | 105 | 0,13 |
| XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26) | EUR | 100 | 0,12 | 99 | 0,12 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.094 | 1,28 | 1.197 | 1,45 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.169 | 1,37 | 1.242 | 1,51 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.169 | 1,37 | 1.242 | 1,51 |
| US88579Y1010 - AC.3M CO (USD) | USD | 134 | 0,16 | 127 | 0,15 |
| IE00B4BNMY34 - AC.ACCENTURE PLC CL A (USD) | USD | 0 | 0,00 | 847 | 1,03 |
| US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD) | USD | 0 | 0,00 | 991 | 1,21 |
| FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE | EUR | 215 | 0,25 | 1.208 | 1,47 |
| US0090661010 - AC.AIRBNB INC-CLASS A (USD) | USD | 0 | 0,00 | 337 | 0,41 |
| NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP) | EUR | 1.378 | 1,61 | 2.028 | 2,47 |
| US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD) | USD | 421 | 0,49 | 330 | 0,40 |
| DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE | EUR | 432 | 0,51 | 387 | 0,47 |
| US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD) | USD | 2.113 | 2,47 | 1.185 | 1,44 |
| US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD) | USD | 1.292 | 1,51 | 753 | 0,92 |
| US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD) | USD | 1.725 | 2,02 | 1.458 | 1,78 |
| US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD) | USD | 110 | 0,13 | 138 | 0,17 |
| US0378331005 - AC.APPLE INC (USD) | USD | 1.340 | 1,57 | 1.053 | 1,28 |
| NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV | EUR | 2.576 | 3,01 | 2.648 | 3,23 |
| SE0007100581 - AC.ASSA ABLOY AB-B (SEK) | SEK | 650 | 0,76 | 614 | 0,75 |
| FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP) | EUR | 352 | 0,41 | 248 | 0,30 |
| US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD) | USD | 1.123 | 1,31 | 1.096 | 1,34 |
| US1011371077 - AC.BOSTON SCIENTIFIC CORP (USD) | USD | 873 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| US11135F1012 - AC.BROADCOM INC (USD) | USD | 1.505 | 1,76 | 514 | 0,63 |
| US1491231015 - AC.CATERPILLAR (USD) | USD | 110 | 0,13 | 102 | 0,12 |
| CH0210483332 - AC.CIE FINANCIERE RICHEMON-REG (CHF) | CHF | 796 | 0,93 | 744 | 0,91 |
| US1729674242 - AC.CITIGROUP INC (USD) | USD | 265 | 0,31 | 192 | 0,23 |
| US1912161007 - AC.COCA COLA (USD) | USD | 536 | 0,63 | 540 | 0,66 |
| GB00BD6K4575 - AC.COMPASS GROUP PLC (GBP) | GBP | 698 | 0,82 | 562 | 0,68 |
| IE0001827041 - AC.CRH PLC (USD) | USD | 481 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| FR0014004L86 - AC.DASSAULT AVIATION SA | EUR | 0 | 0,00 | 429 | 0,52 |
| DE0008232125 - AC.DEUTSCHE LUFTHANSA | EUR | 416 | 0,49 | 355 | 0,43 |
| DK0060079531 - AC.DSV A/S (DKK) | DKK | 1.584 | 1,85 | 1.180 | 1,44 |
| US5324571083 - AC.ELI LILLY & CO (USD) | USD | 1.439 | 1,68 | 606 | 0,74 |
| AT0000652011 - AC.ERSTE GROUP BANK AG | EUR | 336 | 0,39 | 236 | 0,29 |
| FR0000121667 - AC.ESSILORLUXOTTICA | EUR | 493 | 0,58 | 970 | 1,18 |
| US184391044 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD) | USD | 64 | 0,07 | 49 | 0,06 |
| GB00B19NLV48 - AC.EXPERIAN PLC (GBP) | GBP | 475 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| US30231G1022 - AC.EXXON MOBIL (USD) | USD | 433 | 0,51 | 393 | 0,48 |
| NL0011585146 - AC.FERRARI NV (IT) | EUR | 285 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| US3453708600 - AC.FORD MOTOR COMPANY (USD) | USD | 0 | 0,00 | 89 | 0,11 |
| CH1335392721 - AC.GALDERMA GROUP AG (CHF) | CHF | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| DE0006047004 - AC.HEIDELBERG MATERIALS AG | EUR | 666 | 0,77 | 596 | 0,73 |
| US4370761029 - AC.HOME DEPOT INC (USD) | USD | 183 | 0,21 | 201 | 0,24 |
| IE0005711209 - AC.ICON PLC (USD) | USD | 0 | 0,00 | 350 | 0,43 |
| NL0010801007 - AC.IMCD NV | EUR | 0 | 0,00 | 423 | 0,52 |
| US4581401001 - AC.INTEL CORP (USD) | USD | 141 | 0,16 | 85 | 0,10 |
| US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD) | USD | 1.040 | 1,22 | 1.487 | 1,81 |
| US46120E6023 - AC.INTUITIVE SURGICAL INC (USD) | USD | 1.098 | 1,29 | 906 | 1,10 |
| US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD) | USD | 0 | 0,00 | 71 | 0,09 |
| US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD) | USD | 810 | 0,95 | 735 | 0,90 |
| IE000S9YS762 - AC.LINDE PLC (USD) | USD | 897 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| GB00B0SWJX34 - AC.LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC (GBP) | GBP | 532 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| FR0000120321 - AC.L'OREAL SA | EUR | 989 | 1,16 | 1.144 | 1,39 |
| FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP) | EUR | 1.524 | 1,78 | 1.233 | 1,50 |
| US5801351017 - AC.MCDONALDS CORPORATION (USD) | USD | 390 | 0,46 | 310 | 0,38 |
| KYG59691041 - AC.MEITUAN-CLASS B (HKD) | HKD | 0 | 0,00 | 358 | 0,44 |
| US59156R1086 - AC.METLIFE INC. (USD) | USD | 122 | 0,14 | 124 | 0,15 |
| US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD) | USD | 1.617 | 1,89 | 1.677 | 2,04 |
| US55354G1004 - AC.MSCI INC (USD) | USD | 0 | 0,00 | 617 | 0,75 |
| CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF) | CHF | 423 | 0,49 | 359 | 0,44 |
| US64110L1061 - AC.NETFLIX INC (USD) | USD | 824 | 0,96 | 818 | 1,00 |
| US65339F1012 - AC.NEXTERA ENERGY INC (USD) | USD | 223 | 0,26 | 192 | 0,23 |
| DK0062498333 - AC.NOVO NORDISK A/S-B(DKK) | DKK | 1.000 | 1,17 | 1.322 | 1,61 |
| US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD) | USD | 3.611 | 4,22 | 3.645 | 4,44 |
| US68389X1054 - AC.ORACLE CORPORATION (USD) | USD | 0 | 0,00 | 473 | 0,58 |
| US68902V1070 - AC.OTIS WORLDWIDE COP (USD) | USD | 0 | 0,00 | 323 | 0,39 |
| US6974351057 - AC.PALO ALTO NETWORKS INC (USD) | USD | 470 | 0,55 | 521 | 0,63 |
| US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD) | USD | 305 | 0,36 | 177 | 0,22 |
| US7475251036 - AC.QUALCOMM INC. (USD) | USD | 84 | 0,10 | 78 | 0,10 |
| DE0007030009 - AC.RHEINMETALL AG | EUR | 665 | 0,78 | 516 | 0,63 |
| CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF) | CHF | 652 | 0,76 | 512 | 0,62 |
| US78409V1044 - AC.S&P GLOBAL INC (USD) | USD | 1.442 | 1,69 | 890 | 1,08 |
| FR0000073272 - AC.SAFRAN SA | EUR | 511 | 0,60 | 1.197 | 1,46 |
| US79466L3024 - AC.SALESFORCE.COM (USD) | USD | 124 | 0,15 | 128 | 0,16 |
| DE0007164600 - AC.SAP SE | EUR | 392 | 0,46 | 1.203 | 1,47 |
| FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | 911 | 1,07 | 1.050 | 1,28 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US8175651046 - AC.SERVICE CORP INTERNATIONAL (USD) | USD | 509 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| US81762P1021 - AC.SERVICENOW INC (USD) | USD | 688 | 0,80 | 920 | 1,12 |
| CA82509L1076 - AC.SHOPIFY INC -CLASS A (USD) | USD | 1.022 | 1,20 | 705 | 0,86 |
| DE0007236101 - AC.SIEMENS | EUR | 491 | 0,57 | 454 | 0,55 |
| CH0418792922 - AC.SIKA AG-REG (CHF) | CHF | 0 | 0,00 | 865 | 1,05 |
| LU1778762911 - AC.SPOTIFY TECHNOLOGY SA (USD) | USD | 1.112 | 1,30 | 1.338 | 1,63 |
| US8716071076 - AC.SYNOPSYS INC (USD) | USD | 652 | 0,76 | 709 | 0,86 |
| KYG875721634 - AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD) | HKD | 1.298 | 1,52 | 1.082 | 1,32 |
| US88160R1014 - AC.TESLA INC (USD) | USD | 358 | 0,42 | 252 | 0,31 |
| US09260D1072 - AC.THE BLACKSTONE GROUP INC (USD) | USD | 0 | 0,00 | 466 | 0,57 |
| US8835561023 - AC.THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (USD) | USD | 493 | 0,58 | 344 | 0,42 |
| US8725901040 - AC.T-MOBILE US INC (USD) | USD | 536 | 0,63 | 627 | 0,76 |
| FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP) | EUR | 473 | 0,55 | 443 | 0,54 |
| US88339J1051 - AC.TRADE DESK INC/THE-CLASS A (USD) | USD | 0 | 0,00 | 763 | 0,93 |
| US89400J1079 - AC.TRANSSION (USD) | USD | 428 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US90353T1007 - AC.UBER TECHNOLOGIES INC (USD) | USD | 0 | 0,00 | 396 | 0,48 |
| IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA | EUR | 642 | 0,75 | 425 | 0,52 |
| US9078181081 - AC.UNION PACIFIC CORP (USD) | USD | 105 | 0,12 | 104 | 0,13 |
| US91324P1021 - AC.UNITEDHEALTH GROUP INC (USD) | USD | 143 | 0,17 | 91 | 0,11 |
| US92532F1003 - AC.VERTEX PHARMACEUTICALS INC (USD) | USD | 715 | 0,84 | 599 | 0,73 |
| FR0000125486 - AC.VINCI SA | EUR | 232 | 0,27 | 242 | 0,29 |
| US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD) | USD | 1.611 | 1,88 | 2.147 | 2,62 |
| US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD) | USD | 174 | 0,20 | 189 | 0,23 |
| US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD) | USD | 252 | 0,30 | 216 | 0,26 |
| FR001400XV34 - DERECHOS ESSLORLUXOTTICA SCRIPT 05/25 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 58.216 | 68,11 | 59.506 | 72,50 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 58.216 | 68,11 | 59.506 | 72,52 |
| LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,12 |
| LU1728553857 - AC.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-SIEU SICAV | EUR | 104 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| LU2257846639 - AC.EDM INL CRDT PORTFOLIO-EURL SICAV | EUR | 1.052 | 1,23 | 1.028 | 1,25 |
| LU2257846803 - AC.EDM INTERN GLOBAL EQ IMPACT L SICAV | EUR | 897 | 1,05 | 846 | 1,03 |
| FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV | EUR | 71 | 0,08 | 69 | 0,08 |
| LU0248005711 - AC.JPMORGAN US SEL EQ-IUSDA SICAV(USD) | USD | 0 | 0,00 | 598 | 0,73 |
| LU0219455952 - AC.MFS MER-EMRG MRKT DEBT I1 SICAV (USD) | USD | 746 | 0,87 | 549 | 0,67 |
| LU0360482987 - AC.MORGAN ST INV-GLB BRNDS-Z SICAV(USD) | USD | 0 | 0,00 | 531 | 0,65 |
| FR0010807123 - AC.R-CO CONVICTIO CREDIT EUR-IC SICAV | EUR | 118 | 0,14 | 116 | 0,14 |
| LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV | EUR | 110 | 0,13 | 107 | 0,13 |
| LU0908500753 - ETF.AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC | EUR | 2.592 | 3,03 | 1.822 | 2,22 |
| LU3038520774 - ETF.AMUNDI STOXX EUROPE DEFENSE UCITS | EUR | 1.057 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D | EUR | 1.551 | 1,81 | 1.515 | 1,85 |
| IE00BKM4GZ66 - ETF.ISHARES CORE EM IMI ACC (USD) | USD | 768 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE | EUR | 0 | 0,00 | 1.458 | 1,78 |
| IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN) | EUR | 191 | 0,22 | 191 | 0,23 |
| IE00BFNMJ375 - ETF.ISHARES MSCI WORLD SCREENED UUAC | EUR | 633 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| DE0002635307 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 DE | EUR | 732 | 0,86 | 0 | 0,00 |
| DE000A0H08J9 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 IGS | EUR | 1.409 | 1,65 | 2.043 | 2,49 |
| IE00B5M1WJ87 - ETF.SPDR EUR DIV ARISTOCRATS | EUR | 686 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| IE00B810Q511 - ETF.VANGUARD FTSE 100 D (GBP) | GBP | 0 | 0,00 | 425 | 0,52 |
| IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT | EUR | 683 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA | EUR | 201 | 0,23 | 143 | 0,17 |
| IE00B5BJ5943 - PART.PIMCO GIS COMMODI REAL RE-IEA | EUR | 983 | 1,15 | 660 | 0,80 |
| IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA | EUR | 74 | 0,09 | 72 | 0,09 |
| TOTAL IIC | | 14.657 | 17,14 | 12.271 | 14,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 74.042 | 86,63 | 73.019 | 88,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 78.426 | 91,76 | 77.291 | 94,20 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG525601024 - PART.KINGATE EURO FUND LIMITED | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2025 ha sido de 2.911.044,75 euros, que se desglosa en 2.140.262,13 euros correspondientes a remuneración fija y 770.782,62 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2025 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 25. La totalidad de éstos son

beneficiarios de una remuneración fija y 25 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2025 el número total de altos cargos y de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 6. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 720.735,90 euros y la remuneración variable a 302.058,29 euros. La remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la política remunerativa de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio del área separada de Asset Management, combinando tanto indicadores financieros como no financieros. La retribución variable tiene en consideración diversos factores, y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, en consonancia con el riesgo asumido y los niveles de calidad asociados a su desempeño, sin que venga determinada únicamente por (i) la evolución general de los mercados de activos invertibles o (ii) de los índices de referencia de la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas o (iii) del negocio del área separada que constituyen las SGIIC dentro del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de negocio que se encargan de controlar. La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2025, habiéndose aprobado una modificación de la misma con el objeto de adaptarla a los requerimientos normativos que aplican, tanto a nivel de grupos de entidades de crédito, como específicamente a las sociedades gestoras de IIC.

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

La Sociedad no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.