

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L..

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating

Depositorio: Aa3 (Moody's)

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

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

Dirección

LASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) (914361210)

Correo Electrónico

rsobrino@magallanesvalue.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: 22/11/2004

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0 y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la entidad gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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% del patrimonio. La Sociedad no invertirá en derivados de forma directa pero sí indirectamente a través de la inversión en otras IIC.

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. 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 o participaciones de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados.

Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

- Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.

- Valores no cotizados que cumplan los requisitos del art. 49 del RIIC. Se tratará de inversiones minoritarias y puntuales en compañías con proyectos de negocio atractivos a juicio de la SICAV y/o su SGIIC sin preferencia en cuanto a sectores o áreas geográficas.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión 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	0,24	0,23	0,48	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,55	1,36	2,84

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.970.508,00	2.997.560,00
Nº de accionistas	287,00	286,00
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	595.433	200,4481	176,4909	200,7234
2024	475.393	158,5325	146,2243	166,7044
2023	449.686	149,9620	128,4372	150,6252
2022	385.750	128,4373	114,7971	136,4176

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	0,07		0,07	0,14		0,14	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

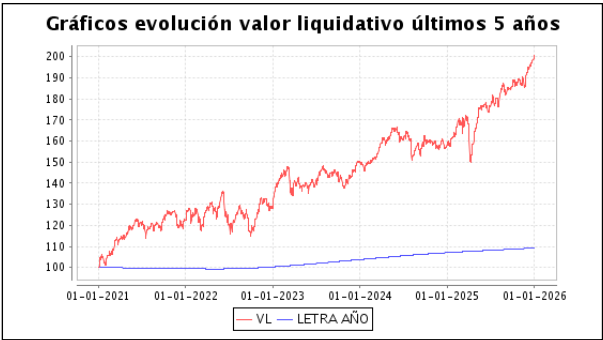
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
26,44	7,66	5,60	6,62	4,31	5,72	16,76	4,55	-5,42

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)	0,94	0,53	0,13	0,17	0,13	0,52	0,52	0,62	0,31

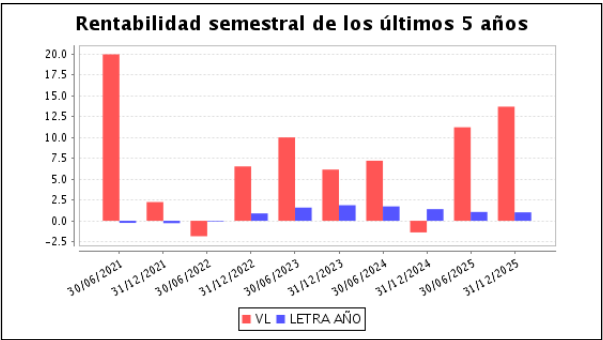
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	553.413	92,94	474.337	89,75
* Cartera interior	159.195	26,74	145.392	27,51
* Cartera exterior	394.218	66,21	328.945	62,24
* 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)	40.356	6,78	48.442	9,17
(+/-) RESTO	1.663	0,28	5.736	1,09
TOTAL PATRIMONIO	595.433	100,00 %	528.516	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)	528.516	475.393	475.393	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,90	-0,04	-0,98	2.408,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,93	10,60	23,64	34,86
(+) Rendimientos de gestión	13,50	11,15	24,76	33,88
+ Intereses	0,04	0,05	0,09	-17,68
+ Dividendos	0,57	2,21	2,69	-71,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,39	7,16	17,71	60,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,08	0,01	-181,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,67	1,32	4,06	123,81
± Otros resultados	-0,11	0,33	0,20	-137,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-179,58
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-1,12	14,67
- Comisión de sociedad gestora	0,05	-0,20	-0,14	-125,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	12,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	11,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,38	0,00	-0,40	17.192,79
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,25	-0,38	-38,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	595.433	528.516	595.433	

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

3. Inversiones financieras

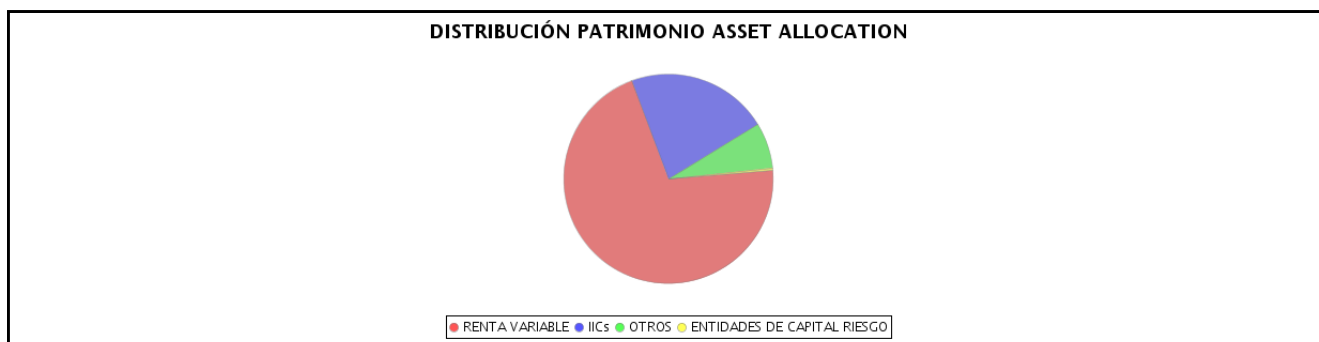
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	75.876	12,73	73.089	13,86
TOTAL RENTA VARIABLE	75.876	12,73	73.089	13,86
TOTAL IIC	81.276	13,64	69.522	13,15
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.043	0,34	2.781	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	159.195	26,71	145.392	27,54
TOTAL RV COTIZADA	344.826	57,88	283.046	53,57
TOTAL RENTA VARIABLE	344.826	57,88	283.046	53,57
TOTAL IIC	49.232	8,28	43.911	8,31
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	308	0,06	392	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	394.366	66,22	327.348	61,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	553.561	92,93	472.741	89,49

Notas: El periodo 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
NAVIOS MARITIME PARTNERS LP(NMM US)	Compra de opciones "call"	4.087	Inversión
Total subyacente renta variable		4087	
SPDR TRUST SERIES 1 (USD)	Compra de opciones "put"	11.238	Inversión
Total otros subyacentes		11238	
TOTAL DERECHOS		15325	
FORWARD DIVISA GBP/EUR 18-MAR-26	Otras ventas a plazo	9.000	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 18-MAR-26	Otras ventas a plazo	1.600	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 18-MAR-26	Otras compras a plazo	11.868	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 18-MAR-26	Otras ventas a plazo	30.782	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 18-MAR-26	Otras ventas a plazo	4.200	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		57451	
TOTAL OBLIGACIONES		57451	

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 49.854,28 - 8,96%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 20.667,32 - 3,72%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 211.607,05 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del SoFr USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 1.050,84 euros

Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del Sonia GBP mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 388,43 euros

Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del NIBOR NOK mes - 3% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 70,89 euros

Cuenta en Zlotys Polacos. A un tipo del Wibor PLN mes - 5,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 1,93 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La economía mundial ha mostrado una resiliencia sorprendente en 2025, impulsada por la mejora de las condiciones financieras, las fuertes inversiones en IA y la disminución de las tensiones comerciales desde su pico a principios de año. Sin embargo, las perspectivas económicas para 2026 presentan una elevada incertidumbre.

Según las últimas perspectivas económicas de la OCDE, de diciembre de 2025, se proyecta que la economía mundial se desacelerará del 3,2% en 2025 al 2,9% en 2026 y luego se fortalecerá ligeramente hasta el 3,1% en 2027. Se espera que la actividad a corto plazo se modere a medida que el aumento de los aranceles implementados se vaya incorporando gradualmente, lo que lastrará la inversión y el comercio, en un contexto de persistente incertidumbre geopolítica. Se espera que el crecimiento se reafirme a finales de 2026, a medida que se desvanezca el impacto de los aranceles, mejoren las condiciones financieras y la menor inflación impulse la demanda, siendo las economías emergentes asiáticas las principales contribuyentes al crecimiento mundial.

El inicio de 2025 se caracterizó por el llamado Día de la Liberación. El 2 de abril, el presidente estadounidense, Donald Trump, anunció un drástico aumento de los aranceles aplicados a prácticamente todos los países del mundo, lo que desencadenó un desplome en los mercados financieros mundiales ante la preocupación por una recesión económica global. Con el tiempo, se han alcanzado acuerdos comerciales entre EE. UU. y numerosos países, y los mercados bursátiles mundiales han iniciado una recuperación generalizada. Por ejemplo, la UE firmó un acuerdo comercial con EE. UU., en el que se acordó que la mayoría de los productos de la UE importados a EE. UU. se verían sometidos a un arancel del 15%.

A pesar de estas elevadas incertidumbres, se proyecta que el crecimiento económico de la UE en 2025 será moderado pero resiliente: se espera que sea del 1,3% en 2025, del 1,2% en 2026 y del 1,4% en 2027.

Como respuesta al estancamiento y crecimiento casi nulo en Alemania desde la pandemia, el parlamento alemán aprobó un paquete fiscal histórico y modificaciones al freno de la deuda para restaurar su estatus como potencia económica europea líder. Este es un cambio importante en su política y, además del Fondo especial de Infraestructura de 500 000 millones de euros, el impulso fiscal total podría ascender a unos 850 000 millones de euros para 2029, según los analistas.

Además de lo anterior, la Unión Europea también busca vías para financiar las enormes necesidades de inversión que exige el informe Draghi. Según este informe, será necesario destinar aproximadamente el 4,5% del PIB de la UE (unos 800 000 millones de euros anuales) a la reforma del modelo económico europeo. Para afrontar este reto, la Comisión Europea ha puesto en marcha el proyecto Unión de Ahorros e Inversiones (SIU) para canalizar parte del enorme ahorro, Europa cuenta con una tasa de ahorro de los hogares muy elevada, superior al 15%, hacia inversiones productivas que impulsen la transición ecológica y digital de la UE, la innovación o el gasto en defensa.

Uno de los puntos positivos actuales es la moderación de la inflación en las mayores economías desarrolladas. En la eurozona, la inflación ya se sitúa en la tasa objetivo de alrededor del 2%, mientras que en EE. UU., una inflación ligeramente superior podría persistir debido a los aranceles a las importaciones anunciados, que podrían elevar los precios para los consumidores estadounidenses.

El menor nivel de inflación y el modesto crecimiento económico en la eurozona impulsaron al BCE a volver a reducir su tipo de interés oficial durante 2025 en 100 puntos básicos, hasta el 2%. La Reserva Federal de Estados Unidos redujo sus tipos oficiales en 75 puntos básicos, situándolos en un rango del 3,5% al 3,75%.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró 2025 en el 4,17%, 40 puntos básicos por debajo del nivel de diciembre de 2024, mientras que el bono del gobierno alemán a 10 años, la referencia en Europa cerró el año con un rendimiento del 2,86%, un aumento de 49 puntos básicos. Este fuerte incremento responde al aumento

significativo del gasto en infraestructura y defensa, así como a la flexibilización de su política de freno de la deuda, que viene aplicando desde hace tiempo.

2025 ha sido un año excelente para la renta variable. Las enormes subidas de acciones relacionadas a la inteligencia artificial han impulsado al índice S&P 500, apreciándose un +16,4% en dólares estadounidenses. Sin embargo, debido a la significativa caída del dólar durante 2025, en euros, el índice de referencia registró una modesta subida del +2,6%. El MSCI Europe ha mostrado un rendimiento muy sólido, con un aumento del +17,5% durante el período. Cabe destacar la subida extraordinaria del IBEX 35 español, con un alza del +49,3%. La esperanza de alcanzar un acuerdo de paz en la guerra entre Rusia y Ucrania, junto con las medidas de estímulo alemanas, ha renovado el interés de los grandes inversores internacionales por los mercados de renta variable europeos.

Además del excelente rendimiento de las acciones relacionadas con la IA, el año 2025 también se caracterizó por la enorme apreciación del precio del oro y la plata, que alcanzaron máximos históricos gracias a las tensiones geopolíticas y la debilidad del dólar. Cabe mencionar también el precio récord del cobre, que superó los 12.000 dólares por tonelada, impulsado por la fuerte demanda de electrificación e inteligencia artificial, superando la limitada oferta mundial. En contraste, el precio del crudo Brent, que cayó un -18,5% debido a que el modesto crecimiento de la demanda se vio contrarrestado por un persistente exceso de oferta en el mercado.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia es el MSCI Europe Net TR, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del +9,99%.

Se utiliza únicamente como referencia de mercado en los periodos analizados. No obstante, nuestra filosofía de inversión es stock picking de forma discrecional, sin tomar como referencia las ponderaciones de dicho índice de referencia.

c) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la SICAV

Durante el segundo semestre de 2025, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +13,69%, hasta 200,4481 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +9,99%.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un +25,3% en año hasta 595,4 millones de euros.

El número de partícipes aumentó en el semestre en 1 lo que supone 287 partícipes. Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,72% durante el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, hemos incorporado nombres nuevos en cartera como RS Group, empresa inglesa de distribución de piezas críticas para el proceso manufacturero industrial, Persimmon, promotora inmobiliaria inglesa, EBRO EV Motors o Befesa SA, empresa especializada en reciclaje de residuos industriales. También hemos incrementado exposición en valores ya existentes en cartera como Noble, Husqvarna AB, Valterra, Syensqo y Evonik, entre otros.

En el lado de las ventas, destaca la reducción de exposición al sector financiero mediante las ventas totales de ING Groep, UniCredit, Banco Sabadell y Eurobank, y la disminución de peso en Commerzbank. También hemos salido totalmente de la empresa noruega Shelf Drilling. Finalmente, hemos reducido exposición en algunas compañías que todavía permanecen en cartera y que han experimentado un muy buen comportamiento bursátil, por ejemplo, Kion Group y Antofagasta.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Antofagasta (+1,59%), Kion Group (+1,53%), ArcelorMittal (+1,35%), Forvia (+1,26%) y Telecom Italia Rsp (+1,19%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Evonik Industries AG (-0,58%), Brenntag (-0,28%), Renault SA (-0,22%), Signify (-0,20%) y C&C Group (-0,20%).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La Sicav hace uso de instrumentos derivados, principalmente opciones sobre acciones cotizadas, como estrategia de cobertura de cartera.

d) Otra información sobre inversiones

La filosofía de inversión de Magallanes consiste en comprar empresas baratas bajo los principios de la inversión en valor o value investing. Entendemos el value investing como la disciplina de comprar negocios que cotizan por debajo de su valor real, intrínseco, teórico o fundamental, y esperar el tiempo necesario para que gran parte de ese valor sea realizado. Dedicamos la mayor parte de nuestro tiempo al estudio de compañías, al entendimiento de sus modelos de negocio y al cálculo de su valor fundamental.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC se realizan con el objetivo de conocer y mantener un seguimiento de ciertos activos alternativos a la inversión tradicional de SOIXA: Capital riesgo, China, Microcréditos, y fondos no UCITs, entre otros.

La gestora ha acordado iniciar la reclamación extraordinaria de retenciones sobre determinados dividendos extranjeros con probabilidad de obtención de devolución razonable contando con asesoramiento externo para dichas actuaciones cuya remuneración está vinculada al resultado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellos sectores más expuestos a la economía, como los sectores cíclicos. Por ejemplo, el resultado podría ser unas menores ventas de coches y una caída de los precios de las principales materias primas, entre otros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio del derecho de voto, la política de Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC se basa en hacer uso de este derecho tratando de tomar partido en cada una de las Juntas llevadas a cabo por las compañías en las que invierte independientemente del nivel de participación en el capital que mantenga.

Como regla general, Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

No obstante, cuando Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos

de los accionistas de la SICAV, delegará su voto con instrucciones expresas o asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos accionistas.

A continuación, se detalla el sentido de voto en Juntas Generales de compañías en cartera de la SICAV y en las que la Gestora ha mantenido una participación significativa según la jurisdicción en la que se encuentra establecida:

REINO UNIDO (Participación Significativa > 3%):

C&C GROUP PLC - 11/07/2025 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

WIZZ AIR HOLDING - 23/07/2025 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

FRANCIA (Participación Significativa > 4%):

SAVENCIA SA. - 24/04/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. - 23/04/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. - 18/06/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PROSEGUR CASH S.A. - 29/04/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. - 29/05/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management) - A excepción de los puntos 3, 5, 6, 7, 9 y 10, sobre gestión de la compañía y política remunerativa del management con abstención.

IBERSOL, SGPS S.A. - 29/10/2025 ExtraOrdinary General Meeting Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management). Asistencia en persona por un miembro del equipo de inversiones a la Junta llevada a cabo en Oporto.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de enero de 2018, Magallanes paga todos los costes relacionados con el análisis, sin repercutir el importe del mismo ni a los fondos ni a los partícipes. Creemos que ésta es la mejor opción en cuanto a transparencia y reducción de costes soportados por los fondos de inversión.

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, fertilizantes y de distribución, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del debido a su atractivo potencial de revalorización.

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes. El potencial anterior se vería reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	5.330	0,90	5.220	0,99
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	3.361	0,56	2.834	0,54
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			1.962	0,37
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	2.458	0,41	1.621	0,31
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	3.403	0,57	2.593	0,49
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.493	0,42	2.296	0,43
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.614	0,44	3.319	0,63
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.977	0,50	2.957	0,56
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.120	0,69	3.217	0,61
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	793	0,13	842	0,16
ES0105046017 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.870	0,31	1.779	0,34
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.488	0,25	1.685	0,32
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	6.260	1,05	11.415	2,16
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.657	0,28	1.733	0,33
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.225	0,37	1.811	0,34
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOORMITTAL	EUR	14.834	2,49	11.976	2,27
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	2.730	0,46	3.061	0,58
ES0105584009 - ACCIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA MILLA	EUR	3.192	0,54	3.216	0,61
ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	378	0,06	510	0,10
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.696	0,28	1.735	0,33
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.420	0,41	2.006	0,38
ES0105725008 - ACCIONES EV MOTORS SA	EUR	3.701	0,62		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.185	0,37	2.147	0,41
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.690	0,62	3.154	0,60
TOTAL RV COTIZADA		75.876	12,73	73.089	13,86
TOTAL RENTA VARIABLE		75.876	12,73	73.089	13,86
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	14.198	2,38	12.222	2,31
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	5.203	0,87	4.896	0,93
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	11	0,00	10	0,00
ES0119199034 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	8.497	1,43	7.032	1,33
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	6	0,00	5	0,00
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	9	0,00	9	0,00
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	14.348	2,41	12.335	2,33
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	203	0,03	926	0,18
ES0124037039 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	38.802	6,52	32.087	6,07
TOTAL IIC		81.276	13,64	69.522	13,15
ES0156252001 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	696	0,12	671	0,13
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	6	0,00	47	0,01
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	241	0,04	226	0,04
ES0174015000 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	71	0,01	69	0,01
ES0305779011 - ACCIONES FONDO DE TITULIZACIÓN COMPARTIM	EUR	100	0,02	36	0,01
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	910	0,15	1.725	0,33
ES0146732013 - ACCIONES IB SUST AGRIFOOD FD I INN FCR/P	EUR	19	0,00	8	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.043	0,34	2.781	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		159.195	26,71	145.392	27,54
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	5.170	0,87	5.336	1,01
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	5.627	0,95	5.153	0,97
GB00BVFNZH21 - ACCIONES ROTORC PLC	GBP	1.075	0,18	681	0,13
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	9.610	1,61	6.793	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SGXZ53070850 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK			793	0,15
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	708	0,12	1.615	0,31
TH0661010007 - ACCIONES HOME PRODUCT CENTER PCL(HMPRO T	THB			1.006	0,19
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	6.925	1,16	7.179	1,36
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	3.080	0,52	2.168	0,41
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	6.801	1,14	6.385	1,21
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	9.338	1,57	5.531	1,05
NO0013052209 - ACCIONES NORCONSULT AS(NORCO NO)	NOK	1.763	0,30	502	0,10
US05462W1099 - ACCIONES AXIS BANK LIMITED (AXB LI)	USD	1.994	0,33	1.637	0,31
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	6.102	1,02	5.139	0,97
SG1Q25921608 - ACCIONES DELFI LIMITED (DELFI SP)	SGD	1.488	0,25	1.213	0,23
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	8.374	1,41	9.094	1,72
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	3.005	0,50	2.401	0,45
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	9.548	1,60	5.990	1,13
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	6.733	1,13	3.607	0,68
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	13.754	2,31	11.807	2,23
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	6.969	1,17	5.515	1,04
GB0006449366 - ACCIONES ANGLO PACIFIC GROUP PLC	GBP	1.921	0,32	714	0,14
GB00BZ020557 - ACCIONES KEYSTONE LAW GROUP PLC	GBP	755	0,13	223	0,04
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	7.641	1,28	7.894	1,49
MHY8162K2046 - ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	1.132	0,19	1.013	0,19
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	640	0,11	946	0,18
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	8.649	1,45	6.438	1,22
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	7.156	1,20	6.033	1,14
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	7.754	1,30		
GB0009465807 - ACCIONES KION GROUP PLC/THE	GBP	815	0,14		
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	9.219	1,55	9.346	1,77
TH8193010007 - ACCIONES TOA PAINT THAILAND PCL	THB	549	0,09		
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.931	0,32	1.888	0,36
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	5.685	0,95	4.136	0,78
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	12.817	2,15	11.580	2,19
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	13.748	2,31	10.343	1,96
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	2.929	0,49	8.300	1,57
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	10.213	1,72	10.613	2,01
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	10.931	1,84	9.945	1,88
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	2.291	0,38		
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	2.032	0,34	1.308	0,25
MHY622674098 - ACCIONES NAVIOS MARITIME PARTNERS LP(NMM	USD	2.027	0,34	1.451	0,27
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	9.503	1,60	7.153	1,35
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	173	0,03	201	0,04
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD			2.566	0,49
CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC	USD			639	0,12
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK			836	0,16
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	3.393	0,57	4.147	0,78
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	2.892	0,49	2.938	0,56
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR			314	0,06
ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	6.499	1,09	1.298	0,25
GB0004762810 - ACCIONES Johnson Service	GBP	2.192	0,37		
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	9.392	1,58	8.096	1,53
DE0006618309 - ACCIONES CHAPTERS GROUP AG (CHG GY)	EUR	1.378	0,23	1.395	0,26
GB00BLDRH360 - ACCIONES ONESAVINGS BANK PLC (OSB LN)	GBP	2.003	0,34	2.689	0,51
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	5.474	0,92	3.836	0,73
CA83056P7157 - ACCIONES SKEENA RESOURCES LTD	USD	434	0,07		
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	11.398	1,91	11.139	2,11
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	USD	291	0,05	142	0,03
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	2.927	0,49	2.821	0,53
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	644	0,11	751	0,14
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	2.635	0,44	1.352	0,26
CA0115321089 - ACCIONES ALAMOS GOLD INC-CLASS A(AGI CN)	USD	1.935	0,32		
CA65345V1085 - ACCIONES NEXGOLD MINING CORP	CAD	139	0,02		
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	8.316	1,40	4.535	0,86
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	862	0,14	677	0,13
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	11.705	1,97	7.313	1,38
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR			2.428	0,46
CA95083R1001 - ACCIONES WESDOME GOLD MINES LTD(WDO CN)	CAD	1.425	0,24	958	0,18
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	11.032	1,85	8.314	1,57
GB00BLH42507 - ACCIONES ASHTAD TECHNOLOGY HOLDINGS PLC	GBP	1.968	0,33		
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASJET PLC	GBP	9.662	1,62	9.768	1,85
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			3.744	0,71
US8565522039 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	USD	2.779	0,47	2.426	0,46
GB0003096442 - ACCIONES ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	9.054	1,52		
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR			3.332	0,63
SE0002626861 - ACCIONES CLOETTA AB-B SHS(CLAB SS)	SEK	5.318	0,89	3.483	0,66
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD, INC.	USD			2.037	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA68634K1066 - ACCIONES ORLA MINING LTD	CAD	504	0,08		
TOTAL RV COTIZADA		344.826	57,88	283.046	53,57
TOTAL RENTA VARIABLE		344.826	57,88	283.046	53,57
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	2.385	0,40	2.339	0,44
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.313	0,22	1.210	0,23
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1	0,00	1	0,00
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	1.070	0,18	1.090	0,21
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	10.514	1,77	12.135	2,30
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	3.015	0,51	2.945	0,56
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	167	0,03	170	0,03
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.229	0,21	1.225	0,23
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	4.108	0,69	3.957	0,75
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	1.286	0,22	1.119	0,21
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	13.204	2,22	11.353	2,15
CA85207H1047 - PARTICIPACIONES SPROTT PHYS GOLD TRUST (USD	6.078	1,02	3.005	0,57
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	536	0,09	534	0,10
US46428Q1094 - PARTICIPACIONES ISHARES SILVER TRUST ETF	USD	1.755	0,29	696	0,13
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.265	0,21	1.224	0,23
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	504	0,08	316	0,06
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	579	0,10	591	0,11
US0032601066 - PARTICIPACIONES ABERDEEN PHYSICAL PLATIN	USD	222	0,04		
TOTAL IIC		49.232	8,28	43.911	8,31
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV.S	EUR	277	0,05	281	0,05
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	31	0,01	111	0,02
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		308	0,06	392	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		394.366	66,22	327.348	61,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		553.561	92,93	472.741	89,49

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en la normativa vigente, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC, que no aplica a ninguna de nuestras IIC. En cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad se incluye en la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.292,61 miles de euros de los que 1.457,05 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 779,04 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 56,51 miles de euros a retribución en especie. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2025 ha sido de 19, de los cuales 14 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.461,58 miles de euros de los que 824,83 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 636,75 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 456,67 miles de euros correspondiendo 332,67 miles de euros a retribución fija y en especie y 124,00 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

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

Sin información