

PANZA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5693

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: PANZA CAPITAL, SGIIC, S.A.
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Depositarario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: PANZA CAPITAL SGIIC
(Moody's)

Grupo Depositarario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositarario: Aa3

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

INFO@PANZACAPITAL.COM

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El 100% de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor.

La duración media de la cartera será habitualmente inferior a 3 meses (puntualmente podría ser superior, como máximo de hasta 1 año).

Los emisores/mercados serán principalmente españoles y minoritariamente de otros países de la zona euro.

Todos los activos estarán denominados en euros, por lo que no existe exposición a riesgo divisa.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,32 | 0,00 | 0,23 | 0,32 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,75 | 2,29 | 2,02 | 3,73 |

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 Participaciones | 889.823,59 | 893.919,06 |
| Nº de Partícipes | 230 | 204 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 15 euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 14.461 | 16,2519 |
| 2024 | 15.593 | 15,9422 |
| 2023 | 14.992 | 15,4203 |
| 2022 | 3.360 | 15,0066 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,08 | | 0,08 | 0,15 | | 0,15 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,94 | 0,42 | 0,43 | 0,49 | 0,59 | 3,38 | 2,76 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | 0,00 | 09-12-2025 | 0,00 | 09-12-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,03 | 23-12-2025 | 0,03 | 09-01-2025 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,10 | 0,10 | 0,08 | 0,10 | 0,12 | 0,14 | 0,14 | | |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,84 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | | |
| Letra del tesoro a 3 meses | 25,84 | 15,77 | 21,13 | 30,44 | 33,09 | 19,62 | 35,29 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,05 | | |

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

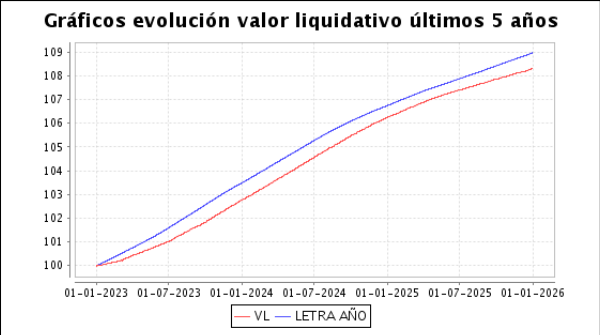
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,22 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,05 | 0,23 | 0,26 | | |

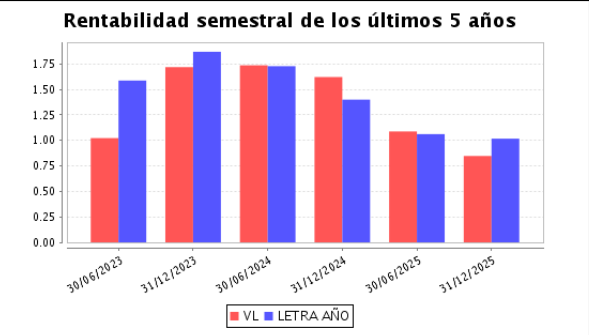
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 197.860 | 2.505 | 5,19 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 13.959 | 220 | 0,85 |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 211.819 | 2.725 | 4,91 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 14.239 | 98,46 | 14.254 | 98,94 |
| * Cartera interior | 13.688 | 94,65 | 10.736 | 74,52 |
| * Cartera exterior | 495 | 3,42 | 3.463 | 24,04 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 56 | 0,39 | 55 | 0,38 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 234 | 1,62 | 202 | 1,40 |
| (+/-) RESTO | -12 | -0,08 | -50 | -0,35 |
| TOTAL PATRIMONIO | 14.461 | 100,00 % | 14.406 | 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) | 14.406 | 15.593 | 15.593 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,45 | -9,01 | -9,76 | -95,38 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,84 | 1,08 | 1,93 | -27,27 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,96 | 1,20 | 2,18 | -25,31 |
| + Intereses | 0,98 | 1,23 | 2,22 | -25,80 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,03 | -0,03 | -0,06 | -23,80 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 95,47 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,12 | -0,12 | -0,24 | -7,80 |
| - Comisión de gestión | -0,08 | -0,07 | -0,15 | -5,26 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -5,25 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -0,59 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -37,50 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -26,46 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 14.461 | 14.406 | 14.461 | |

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

3. Inversiones financieras

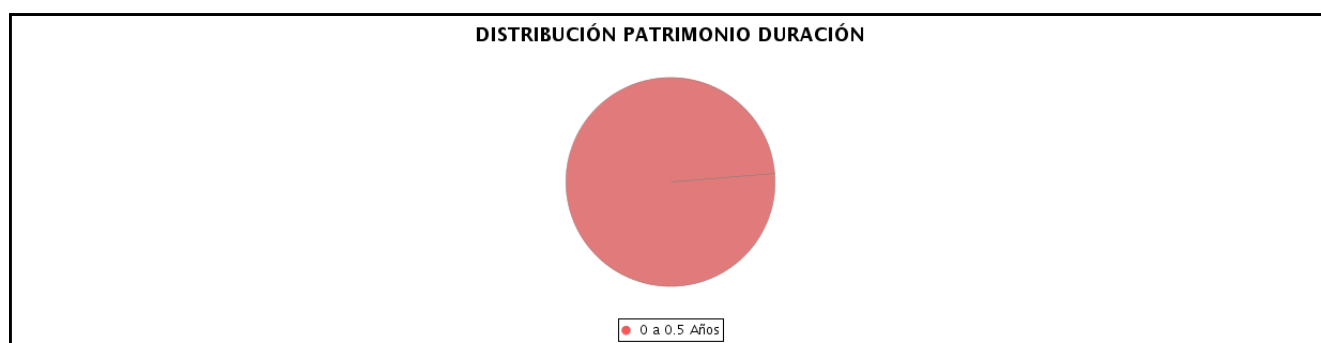
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 11.388 | 78,74 | 7.921 | 54,99 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 2.300 | 15,90 | 2.815 | 19,54 |
| TOTAL RENTA FIJA | 13.688 | 94,64 | 10.736 | 74,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 13.688 | 94,64 | 10.736 | 74,53 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 495 | 3,42 | 3.463 | 24,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | 495 | 3,42 | 3.463 | 24,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 495 | 3,42 | 3.463 | 24,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 14.184 | 98,06 | 14.199 | 98,57 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---|
| No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes |
|---|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se ha llevado a cabo la contratación a través del depositario de REPO diario con un tipo medio de 2.30%
Durante este periodo el personal de la Sociedad Gestora a la que pertenece el fondo de inversión ha realizado operaciones vinculadas de tipo compra-venta de participaciones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

Segundo trimestre consecutivo sin movimientos en los tipos oficiales del dinero que fija el Banco Central Europeo. Esta falta de cambios también ha generado estabilidad en los tipos de las emisiones de letras del Tesoro.

b) Decisiones generales de inversión

En Panza Corto Plazo FI hemos seguido invirtiendo en emisiones gubernamentales a corto plazo (letras del tesoro) con la misma vocación inversora que en el trimestre anterior buscando generar rentabilidades similares a la de los activos gubernamentales a corto plazo.

c) Índice de referencia

Los mercados en general han tenido un comportamiento positivo, y nuestras carteras se han comportado en línea con el mercado. El índice de referencia, la Letra del Tesoro Español a 3 meses, ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 0,68% y del 1,55% en el acumulado del año. En este mismo periodo Panza Corto Plazo, FI, obtuvo una rentabilidad del 0,85% y 1,94%, respectivamente.

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

El valor liquidativo del fondo a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 16,2518 euros.

El patrimonio del fondo, a cierre de diciembre de 2025, alcanzó los 14.461.304,71 euros y el número de partícipes alcanzó la cifra de 194 partícipes.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en el semestre de 2025 es el 0,11% y el acumulado del año 2025 es el 0,22%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de

gestión corriente.

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

Rentabilidad 2do semestre de 2025:

- Panza Inversiones, FI Clase A: 4,51%
- Panza Valor, FI Clase A: 6,13%
- Panza Premium, FI: -0,10%
- Panza Corto Plazo, FI: 0,85%

Rentabilidad acumulada 2025:

- Panza Inversiones, FI Clase A: 6,29%
- Panza Valor, FI Clase A: 11,82%
- Panza Premium, FI: -9,16%
- Panza Corto Plazo, FI: 1,94%

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo ha continuado su actividad inversora invirtiendo principalmente en emisiones gubernamentales a corto plazo (letras del tesoro) con el objetivo de conseguir una cartera adecuadamente diversificada y con capacidad de generar rentabilidades similares a la de los activos gubernamentales a corto plazo. En este trimestre se ha seguido invirtiendo en Letras del Tesoro a 3 y 6 meses conforme se producían entradas de liquidez o vencimientos de las letras vivas.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d) Otra información sobre inversiones

A fecha de referencia, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,75 meses y con una TIR media bruta del 1,94%

* Este dato refleja a fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo durante el ejercicio ha sido del 0,10% en el acumulado en el año y la volatilidad de la Letra del Tesoro Español a 3 meses en el mismo periodo ha sido del 0,14%. La diferencia de en los riesgos asumidos entre los

distintos fondos gestionados por la gestora y el índice de referencia, respectivamente, viene determinada por la vocación inversora de cada uno de ellos comentada en el punto 9.1.e.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El fondo seguirá invirtiendo en emisiones a corto plazo con el ánimo de mantener el valor nominal de las inversiones y conseguir la rentabilidad que ofrecen los activos a corto plazo de elevada calidad crediticia. Esta rentabilidad se verá condicionada por el nivel de tipos oficiales marcado por Banco Central Europeo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|---|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02511076 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 1.981 | 13,75 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02605084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.980 | 13,69 | | |
| ES0L02508080 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 494 | 3,43 |
| ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 495 | 3,44 |
| ES0L02606058 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 2.476 | 17,12 | | |
| ES0L02604103 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 2.476 | 17,12 | | |
| ES0L02510102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 2.475 | 17,18 |
| ES0L02512058 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 2.476 | 17,19 |
| ES0L02601166 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 495 | 3,42 | | |
| ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 3.466 | 23,97 | | |
| ES0L02602065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 495 | 3,42 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 11.388 | 78,74 | 7.921 | 54,99 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 11.388 | 78,74 | 7.921 | 54,99 |
| ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.63 2025-07-01 | EUR | | | 2.815 | 19,54 |
| ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.69 2026-01-02 | EUR | 2.300 | 15,90 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.300 | 15,90 | 2.815 | 19,54 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 13.688 | 94,64 | 10.736 | 74,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 13.688 | 94,64 | 10.736 | 74,53 |
| EU000A4D7LA8 - RFIA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-09-05 | EUR | | | 3.463 | 24,04 |
| EU000A3L7AT2 - RFIA EUROPEAN UNION 0.00 2026-01-09 | EUR | 495 | 3,42 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 495 | 3,42 | 3.463 | 24,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 495 | 3,42 | 3.463 | 24,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 495 | 3,42 | 3.463 | 24,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 495 | 3,42 | 3.463 | 24,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.184 | 98,06 | 14.199 | 98,57 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre las políticas de remuneración

La SGIIC aplica una política remunerativa cuyos principios tanto generales como específicos han sido fijados por el órgano de administración, de acuerdo con lo establecido en artículo 46 Bis de la LIIC y las Directrices de ESMA y las políticas internas de la SGIIC.

La política remunerativa es revisada anualmente por la función supervisora y se modifica siempre y cuando existan cambios legales o normativos que afecten a la política, a propuesta de cumplimiento normativo o a propuesta de los órganos supervisores.

Los principios generales de dicha política responden a: 1/ gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrecer incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo y la normativa aplicable a las IIC gestionadas, 2/ alineación con los intereses a largo plazo, 3/ adecuada proporción entre los componentes fijo y variable, 4/ tener como objetivo la proporcionalidad atendiendo a multiplicidad de elementos, 5/ velar por la equidad interna y competitividad externa, 6/ ser compatible con el riesgo extra financiero, incluyendo los riesgos de sostenibilidad.

Además, los criterios cuantitativos y cualitativos que, entre otros, se tendrán en consideración serán los siguientes:

- a) Criterios cuantitativos: Consecución de resultados de la Gestora y consecución de los resultados fijados a nivel individual.
- b) Criterios cualitativos: Trabajo en equipo, orientación al logro, orientación al cliente, compromiso con el proyecto comunicación, impacto e influencia, conocimiento funcional y de mercado, profesionalidad y rigor, cumplimiento de las políticas y procedimientos internos, realización de cursos de formación obligatorios, número de quejas y reclamaciones presentadas por los clientes, sanciones interpuestas por el regulador y grado de satisfacción de los clientes.

La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos y, también, de objetivos cualitativos fijados y

comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas incluyendo objetivos como el cumplimiento de las normas aplicables, un trato justo de los clientes y la calidad de los servicios prestados a los mismos. La retribución variable se abonará únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la SGIIC. Una parte de la remuneración variable del personal identificado en la política de retribuciones que represente al menos el 50% de la misma abonada al personal es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la SGIIC a sus empleados durante el ejercicio 2025 son los siguientes (datos en miles de euros):

Remuneración total: 1.597,60 miles de euros (de los cuales 1.312,60 miles euros corresponden a remuneración fija y 285 miles de euros a remuneración variable).

Número de personas que recibieron remuneración: 16 personas (de las cuales 11 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC (aplicable únicamente a las IIC que tienen comisión variable, en su caso).

Alta Dirección: 2 empleados con una remuneración total de 250 miles de euros de los cuales 250 miles de euros corresponden a remuneración fija y nada a remuneración variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida alta Dirección): 6 empleados con una remuneración total de 682,25 miles de euros de los cuales 580,25 miles de euros corresponden a remuneración fija y 102 miles de euros a remuneración variable.

La política remunerativa ha permanecido sin cambios en el 2025.

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

Sin información