

## SILVERTREE CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1915

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.      **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE      **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositorio:** Baa1

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

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

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/08/2001

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Para ello la Gestora elegirá las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas.

La Sociedad podrá invertir, ya sea 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 que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos.

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.

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

### 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	2,25	2,67	4,91	5,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	2,43	2,18	3,17

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	350.161,00	343.190,00
Nº de accionistas	210,00	216,00
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	23.165	66,1550	62,2829	66,1550
2024	20.558	61,9351	53,1056	62,0643
2023	18.211	53,4609	44,7072	53,4609
2022	16.088	46,5381	44,5597	51,9988

**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	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

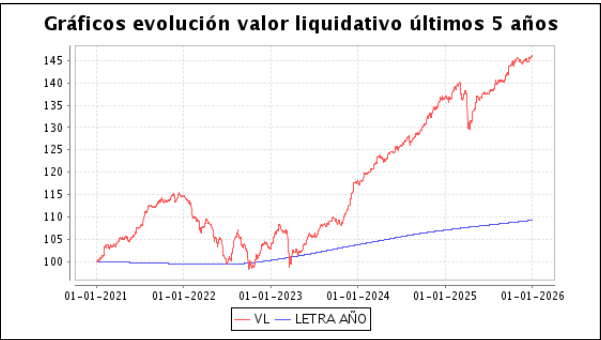
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
6,81	1,59	4,56	0,25	0,31	15,85	14,88	-10,23	-8,81

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)	0,99	0,25	0,26	0,26	0,22	1,19	0,52	0,72	0,78

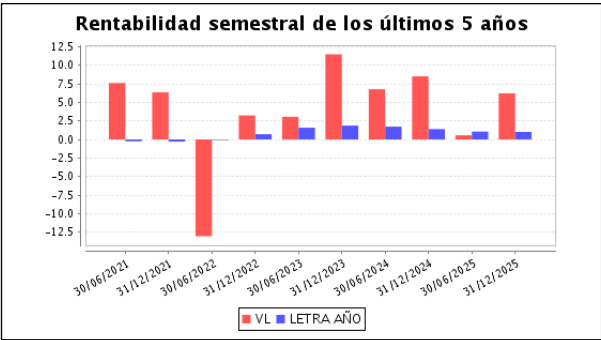
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.546	97,33	19.186	89,76
* Cartera interior	857	3,70	911	4,26
* Cartera exterior	21.394	92,35	18.031	84,36
* Intereses de la cartera de inversión	294	1,27	226	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	18	0,08
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	674	2,91	2.255	10,55
(+/-) RESTO	-55	-0,24	-66	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	23.165	100,00 %	21.375	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.375	20.558	20.558	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,01	3,36	5,33	-35,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,99	0,55	6,72	1.061,43
(+) Rendimientos de gestión	6,56	1,04	7,78	571,43
+ Intereses	3,52	3,61	7,12	4,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	-3,52	-2,65	-122,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,84	0,28	2,17	611,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	0,95	1,31	-56,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	-0,27	-0,17	-134,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,49	-1,07	23,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	8,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,25	-0,52	14,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	4,83
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,07	731,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-68,01
+ 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	-68,01
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.165	21.375	23.165	

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

### 3. Inversiones financieras

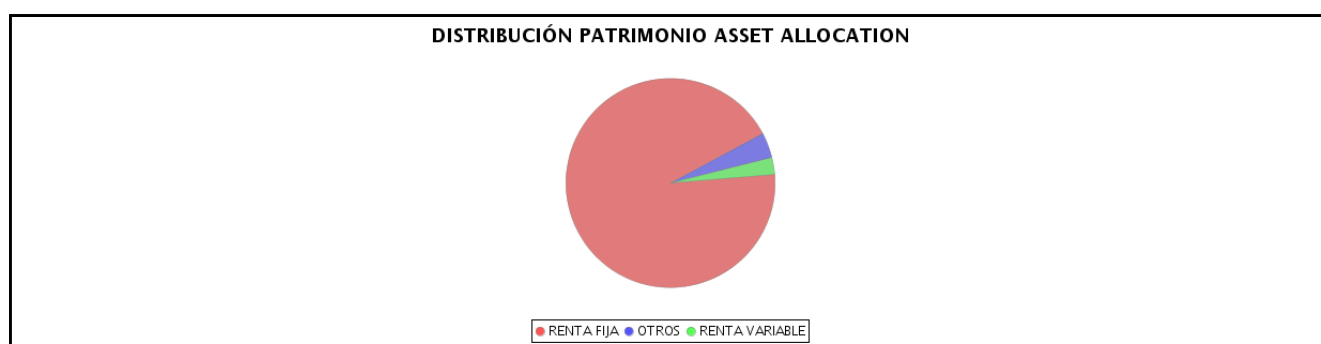
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	857	3,70	911	4,26
TOTAL RENTA FIJA	857	3,70	911	4,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	857	3,70	911	4,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.797	89,74	17.701	82,78
TOTAL RENTA FIJA	20.797	89,74	17.701	82,78
TOTAL RV COTIZADA	597	2,58	331	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE	597	2,58	331	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.394	92,32	18.032	84,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.251	96,02	18.942	88,59

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 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	

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

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

Accionistas significativos: 218.734 - 62,39%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.799.392,35 - 16,98%

Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 4.522,12 - 0,02%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 5,637.34 euros y de liquidación por importe de 5,746.20 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 11.383,54 - 0,05%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2025

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

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

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

Durante la segunda mitad de 2025 los mercados financieros vivieron un periodo favorable para los activos de riesgo, marcado por una combinación de sorpresas positivas en el crecimiento, un giro hacia una política monetaria más acomodaticia por parte de la Reserva Federal y una notable rotación geográfica y sectorial en renta variable. En el plano macro, la economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la esperada: tras un sólido comportamiento en la primera parte del año (con una lectura de crecimiento anualizada del 3.8% en el segundo trimestre), la estimación del PIB del tercer trimestre sorprendió al alza alrededor del 4.3%. Al mismo tiempo, la creación de empleo moderó su ritmo y la inflación siguió disminuyendo hacia niveles más contenidos el CPI terminó el año cercano al 2.6% interanual lo que permitió a la Fed iniciar un ciclo de recortes que se materializó primero en septiembre ( 25pb) y continuó con medidas adicionales hasta dejar el rango de tipos en 3.503.75% a cierre de año. Este entorno de tipos reales menos agresivos favoreció la toma de riesgo y respaldó subidas en los mercados de valores y de ciertos segmentos de crédito.

En renta variable global las ganancias fueron generalizadas pero con matices regionales y sectoriales. El tercer trimestre fue especialmente fuerte para Estados Unidos, impulsado por los las compañías tecnológicas de gran capitalización y el

interés por temáticas de innovación e Inteligencia Artificial; el S&P 500 (TR) subió en torno a un 8.1% en el tercer trimestre y el Nasdaq fue aún más contundente (+11.2%), con el grupo 7 Magníficas registrando rentabilidades destacadas. Sin embargo, en el cuarto trimestre se produjo un giro parcial: las acciones fuera de Estados Unidos superaron por primera vez en años al mercado estadounidense, beneficiadas por valoraciones más atractivas, un dólar más moderado y una rotación desde Crecimiento hacia Valor y mercados internacionales. En conjunto, los incrementos acumulados en la segunda mitad del año en euros fueron significativos: el MSCI World avanzó aproximadamente un 10.29% en el semestre, el S&P 500 (TR) cerca de un 11.25%, el Nasdaq alrededor de un 11.59%, y los mercados emergentes ofrecieron un rendimiento muy robusto (MSCI EM cerca de +15.12%). Japón destacó con el Nikkei y sumó un 14,77% en el semestre, impulsado en el cuarto trimestre por la normalización de la política del Banco de Japón, el optimismo sobre reformas corporativas y medidas fiscales favorables.

La evolución en renta fija fue heterogénea entre regiones y plazos. En Estados Unidos, la inclinación de la Fed a recortar tipos trasladó inicialmente un gran apoyo a los bonos del tramo corto, y los bonos del gobierno recogieron retornos modestos. Sin embargo, en la última parte del año la curva de tipos mostró tensión: las rentabilidades a corto plazo cayeron mientras que las de largo plazo aumentaron en determinados momentos debido a preocupaciones fiscales y a una reevaluación de las expectativas de crecimiento, provocando cierto empinamiento de la curva. En Europa las dinámicas fueron distintas: los bonos alemanes estuvieron presionados por revalorizaciones de riesgo soberano y por una menor disposición del BCE a moverse rápidamente, mientras que los gilts británicos se beneficiaron del giro dovish del Banco de Inglaterra y de un telón fiscal más favorable en el Reino Unido, llevando a que los bonos británicos cerraran el semestre con ganancias. En Japón, la decisión del Banco de Japón de subir 25 puntos básicos en diciembre hasta 0.75% primeros incrementos relevantes en décadas empujó al alza las rentabilidades locales (el 10 años japonés subió de 1.65% a 2.07% entre finales de septiembre y diciembre), contribuyendo a la debilidad del yen y amplificando la rotación hacia acciones japonesas.

El mercado de crédito mostró una mejora de apetito por el riesgo, especialmente en la última parte del año, cuando los diferenciales se estrecharon tras la mejora de las perspectivas macro y la reducción de la percepción de tipos terminales. En Europa el iTraxx Main pasó de alrededor de 55pb a 51pb y el Crossover se redujo de 283pb a 244pb, mientras que en Estados Unidos los índices corporativos Investment grade y High Yield presentaron rendimientos positivos. Las diferencias entre regiones se hicieron patentes: el Bloomberg US Aggregate rindió más que su homólogo europeo, reflejando distintos ciclos de política y sensibilidades a riesgos soberanos.

En el mercado de divisas, el dólar mostró una ligera depreciación en el semestre, lo que produjo que favorecieran activos fuera de Estados Unidos especialmente en el último trimestre del año. El yen fue una de las divisas más volátiles y se debilitó sensiblemente frente al dólar a lo largo del semestre, acentuándose tras el ajuste de tipos del Banco de Japón en diciembre. El euro y la libra terminaron el año más firmes frente al dólar en el cuarto trimestre, beneficiándose de expectativas de divergencia en la política monetaria y de una menor demanda por el billete verde. Las monedas emergentes, en conjunto, se apreciaron impulsadas por los flujos de riesgo y la mejora en las perspectivas de crecimiento global.

Las materias primas presentaron rentabilidades mixtas: los metales y el sector de metales industriales destacaron, con el cobre y otros básicos registrando alzas notables en el cuarto trimestre tras revalorizaciones ya iniciadas en el tercero. El oro fue uno de los activos estrella del semestre, impulsado por la búsqueda de refugio, compras de bancos centrales y expectativas sobre tipos reales (subió con fuerza en ambos trimestres). En contraste, los precios del petróleo estuvieron presionados a la baja durante el segundo semestre del año: el WTI registró caídas en ambos trimestres, reflejando preocupaciones sobre la demanda y condiciones de oferta que impidieron un avance sostenido.

Varios factores de riesgo y eventos geopolíticos marcaron el pulso del semestre. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China siguieron siendo una fuente de incertidumbre importante: aunque hubo episodios de escalada (aranceles, impuestos sobre tierras raras), el acercamiento entre líderes en la cumbre APEC y la acordada suspensión temporal de medidas redujeron momentáneamente la presión sobre las cadenas de suministro y sobre el sentimiento global. En Estados Unidos, el cierre del gobierno durante 43 días (resuelto en noviembre) ralentizó la publicación de algunos indicadores y generó riesgos fiscales y políticos que alimentaron la volatilidad en determinados momentos. En Europa, la guerra en Ucrania continuó condicionando la percepción de riesgo político y energético, mientras que episodios de tensión fiscal (por ejemplo en Francia) mantuvieron la sensibilidad de los rendimientos soberanos.

En términos de implicaciones prácticas para carteras, el segundo semestre de 2025 apuntó a varios mensajes claros: primero, un entorno en el que tipos más acomodaticios y crecimiento resistente apoyaron la renta variable, con

oportunidades particularmente atractivas fuera de Estados Unidos (Japón y emergentes) y en sectores ligados a tecnología, metales y materias primas estratégicas. Segundo, la dispersión entre regiones en renta fija aconsejó una gestión activa de duración y selección por país y por tramo de curva, dado que el empujamiento en plazos largos puede afectar significativamente al rendimiento total. Tercero, en crédito, el estrechamiento de diferenciales en cuarto trimestre mejoró el atractivo relativo del High Yield pero aumentó la importancia de la selección, dado que la prima de riesgo se comprime. Finalmente, la volatilidad en divisas y la evolución divergente de materias primas subrayan la necesidad de mantener flexibilidad táctica y coberturas selectivas según la exposición geográfica y sectorial de cada cartera.

Los principales riesgos a vigilar de cara a los próximos trimestres incluyen: una reversión inesperada en las expectativas de inflación que obligue a los bancos centrales a endurecer de nuevo; un recrudecimiento de la guerra comercial que afecte el crecimiento global y las cadenas de suministro; sorpresas fiscales o políticas en economías clave que revaloricen diferenciales soberanos; y, por último, un deterioro en la senda de crecimiento corporativo que ponga a prueba las valoraciones alcanzadas en renta variable. A la luz de lo ocurrido en la segunda mitad del año, una estrategia prudente incluye monitorizar datos reales de crecimiento e inflación, mantener flexibilidad en la duración, y ser selectivo en crédito y territorio en renta variable, aprovechando las oportunidades fuera de EEUU y en sectores cíclicos beneficiados por la normalización económica.

31/12/2025 30/06/2025 31/12/2024 2º Semestre 2025

EuroStoxx 50 5791,4 5303,2 4896,0 9.2% 18.30%

FTSE-100 9931,4 8761 8173,0 13.4% 21.50%

IBEX-35 17307,8 13991,9 11595,0 23.7% 49.30%

Dow Jones IA 48063,3 44094,8 42544,2 9.0% 13.00%

S&P 500 6845,5 6205 5881,6 10.3% 16.40%

Nasdaq Comp. 23242 20369,7 19310,8 14.1% 20.40%

Nikkei-225 50339,5 40487,4 39894,5 24.3% 26.20%

EUR/USD 1.17460 1.178700 1,0354 -0.3% 13.40%

Crudo Brent 60,9 67,6 74,6 -10.0% -18.50%

Bono Alemán 10 años (%) 2,86 2,61 2,37 25 bp 49 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 2,04 1,93 2,20 11 bp -16bp

Itraxx Main 5 años 50,66 54,51 57,65 -4bp -7pb

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Silvertree Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 90,58% frente al 87,04% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 0,30% desde el 1,55% de junio, distribuido de la siguiente manera: 0,30% en Europa (1,27% en junio), y 0% en Estados Unidos (0,28% en junio).

No tiene inversión en otras IIC al finalizar el período.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 25,88% (28,53% en junio), al GBP del 11,64% (11,44% en junio) y al SEK del 0,30% (1,27% en junio).

#### c) Índice de referencia

Silvertree Capital Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el semestre, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo debido principalmente al buen comportamiento en las emisiones de primarios a las que se ha acudido.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 1.789.852,66 euros,

y su número de partícipes ha disminuido en 6 .

Silvertree Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del 6,21% en el segundo semestre de 2024, que es superior a la de la



Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,02%. En el conjunto del año estas rentabilidades fueron del 6,80% y 2,09%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 113.550,93 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,51%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con la de las del resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera, con numerosas operaciones definidas en la política de inversión de la sicav gracias a la gran actividad en el mercado tanto de primarios de renta fija como de OPVs. En renta variable, destacamos las compras en las OPVs de Asker Healthcare, Aspen Insurance, Chime Financial, Circle Internet, Diagnostyka, EToro Group, Flowco Holdings, Foshan Haitian Flavouring, Hacksaw, HBX, Sailpoint Technologies, Voyager Technologies, Cirsá, NIQ, Accelerant Holdings, Firefly Aerospace, Heartflow, Bullish, Miami Itl Holdings, Via Transportation, Black Rock Coffee Bar, Gemini Space Station, Orion Breweries, Waterbridge Infra, Netskope, SMG, Pattern, Noba Bank, Neptune Insurance, Verisure, Tekscend, Ottobock, Alliance Laundry, Phoenix Education Partners, Shawbrook, Navan, Beta Tech, SBI, Gimic, vendidas con posterioridad a excepción de Noba Bank.

En renta fija se ha acudido a un número importante de primarios.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 85.861,76 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,54% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web [www.amundi.es](http://www.amundi.es). El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management, dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2025.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

De cara al primer semestre de 2026 mantenemos una opinión constructiva sobre los activos de riesgo. Esta visión está motivada principalmente por el crecimiento económico positivo esperado tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, nos encontramos en un entorno donde cada vez los precios al consumo se acercan más al objetivo de los bancos centrales. Esperamos un entorno donde los bancos centrales sigan manteniendo unas políticas expansivas con bajadas de tipos de interés tanto en EEUU como en Europa y al igual que en el mundo emergente. El entorno actual está propiciando la inversión, la cual esperamos que continúe, sobre todo por parte de las empresas privadas en el sector tecnológico americano y en Europa a través de los planes gubernamentales de las distintas economías, sobre todo en Alemania.

No obstante, notamos que la inestabilidad geopolítica es una preocupación relevante que generará volatilidad en todos los mercados. Otros riesgos que contemplamos para el próximo año son las elevadas valoraciones y la gran concentración del sector tecnológico americano así como el repunte de los rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo debido al elevado déficit de muchas economías que aumenta las dudas fiscales sobre estas y la sostenibilidad de las deudas, ante la necesidad de seguir emitiendo financiación.

En renta variable, seguimos positivos en Europa y en las zonas geográficas emergentes. Estamos neutrales en EEUU, donde nos alejamos de aquellos sectores más concentrados y con valoraciones muy exigentes. Seguimos positivos en las empresas de pequeña capitalización, tanto en Europa como en EEUU, debido a una sólida trayectoria de beneficios, crecimiento económico favorable y bajadas de tipos de interés. Por estilos, preferimos el estilo Valor al estilo Crecimiento, apostando por sectores de mayor calidad.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo en la renta fija americana, sin tomar duraciones largas que se vean afectadas por los repentes de los rendimientos. En Europa, esperamos más bajadas de tipos, esto nos hace estar más constructivos, tanto en la deuda gubernamental a corto-medio plazo como en el crédito. El crédito europeo es nuestra clase de activo preferida en el mundo desarrollado. Preferimos alejarnos del segmento de alto rendimiento donde las diferencias de crédito cada vez están más comprimidos, haciendo el binomio rentabilidad riesgo menos atractivo. Respecto a la renta fija emergente, estamos muy positivos debido al debilitamiento del dólar y las bajadas de tipos en estas economías.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses.

Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera. En conclusión, la gestión de Silvertree Capital Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo semestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936027 - RFIIA BANCA CORP BANC 10.62 2028-07-14	EUR	458	1,98	466	2,18
ES0840609046 - RFIIA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13	EUR			224	1,05
ES0840609079 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.88 2035-03-25	EUR	399	1,72		
ES0844251019 - RFIIA IBERCAJA  9.12 2028-01-25	EUR			221	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		857	3,70	911	4,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		857	3,70	911	4,26
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		857	3,70	911	4,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		857	3,70	911	4,26
XS2888538431 - TURK EKONOMI BANKASI AS	USD			351	1,64
EU000A4EJF17 - RFIIA EUROPEAN UNION 3.62 2040-12-12	EUR	598	2,58		
XS3000457666 - RFIIA BANQUE OUEST AFR 8.20 2055-02-13	USD	336	1,45	331	1,55
XS3200176298 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 6.50 2045-10-07	EUR	697	3,01		
XS3021378388 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 6.75 2039-07-11	EUR	417	1,80		
XS3183160236 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 5.62 2036-02-19	EUR	563	2,43		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.611	11,27	682	3,19
XS3071332293 - RFIIA SUDZUCKER INT FI 5.95 2030-05-28	EUR	385	1,66	593	2,77
FR001400QPA3 - RFIIA COMMUNITY CHOICE 9.25 2029-06-12	EUR			216	1,01
USF1704TAC11 - RFIIA VIRIDIEN 10.00 2030-10-15	USD			167	0,78
USH42097ER43 - RFIIA UBS AG 9.25 2033-11-13	USD	205	0,88	201	0,94
XS2636324274 - RFIIA BRITISH TELECOM 8.38 2083-12-20	GBP	222	0,96	226	1,06
XS2932787687 - RFIIA ARAGVI FINANCE I 11.12 2029-11-20	USD	170	0,73	171	0,80
XS2339789732 - RFIIA LIMAK ISKENDERUN 9.50 2036-07-10	USD			164	0,77
XS2758100296 - RFIIA SUMMER BIDCO BV 10.75 2029-11-15	EUR	231	1,00	231	1,08
XS2793703500 - RFIIA TURKIYE VAKIFLAR 10.12 2029-07-24	USD	182	0,79	177	0,83
XS2982074861 - RFIIA COMMERZBANK AG 7.38 2050-02-12	EUR	209	0,90	205	0,96
XS3219360081 - RFIIA RLGH FINANCE BER 6.88 2032-05-19	USD	172	0,74		
XS2826591740 - RFIIA COVENTRY BUILDIN 8.75 2029-06-11	GBP	246	1,06	245	1,15
USF2280BAC03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  7.12 2035-09-23	USD	572	2,47		
US279158AS81 - RFIIA ECOPETROL SA 8.88 2033-01-13	USD	365	1,57	351	1,64
PTBCPKOM0004 - RFIIA BANCO COMERCIAL  8.12 2029-01-18	EUR	216	0,93	218	1,02
XS2824761188 - RFIIA EESTI ENERGIA 7.88 2029-10-15	EUR	104	0,45	104	0,49
FR001400Y7R4 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  6.25 2035-06-17	EUR	418	1,81	412	1,93
XS3085146929 - RFIIA AXA 5.75 2030-06-02	EUR	519	2,24	513	2,40
XS2835773255 - RFIIA INTERNATIONAL PE 10.75 2029-12-14	EUR	109	0,47	110	0,52
XS2857868942 - RFIIA AMBER FINCO PLC 6.62 2028-07-15	EUR			105	0,49
FR00140132E4 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.38 2031-01-06	EUR	396	1,71		
US05971KAQ22 - RFIIA BANCO SANTANDER 9.62 2033-05-21	USD	205	0,88	396	1,85
XS3086813436 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  7.88 2031-12-20	GBP	278	1,20	275	1,29
XS3201905091 - RFIIA EUROGRID GMBH 4.17 2040-10-16	EUR	99	0,43		
XS3231911150 - RFIIA PEOPLECERT HOLD 5.50 2031-06-15	EUR	403	1,74		
USH42097FF95 - RFIIA UBS AG 7.00 2035-02-05	USD	217	0,94		
XS2675884733 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.88 2032-09-06	EUR	231	1,00	226	1,06
XS3176273780 - RFIIA BG ENERGY CAPITA 4.50 2056-05-15	EUR	1.097	4,73		
DE000A4DE982 - RFIIA DEUTSCHE BANK 7.12 2031-04-30	EUR	423	1,83	408	1,91
XS3013997666 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  7.50 2030-06-27	GBP	429	1,85	423	1,98
DE000C245WD1 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.62 2032-10-09	EUR	210	0,91	204	0,95
USP4R54KAA49 - RFIIA FRIGORIFICO CONC 7.70 2028-07-21	USD			135	0,63
XS2774843408 - RFIIA INVESTEC FINANCE 10.50 2029-08-28	GBP	283	1,22	284	1,33
XS2997159491 - RFIIA IMPT OPER PARTNER 7.00 2032-02-15	EUR			410	1,92
USF1067PAH94 - RFIIA BNP PARIBAS 7.45 2035-06-27	USD	400	1,73	945	4,42
USG01719AP11 - RFIIA ALIBABA GROUP HO 0.00 2032-09-15	USD	88	0,38		
USP31890AL30 - RFIIA CORP ANDINA DE F 6.75 2030-06-17	USD	351	1,51	516	2,41
XS3221874160 - RFIIA ROTHESAY LIFE 7.00 2035-06-03	USD	341	1,47		
US71654QDP46 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 10.00 2033-02-07	USD	216	0,93	200	0,93
USP4R21KAB22 - RFIIA GRUPO NUTRESA S. 9.00 2035-05-12	USD	193	0,83	184	0,86
XS2746119952 - RFIIA VAN LANSCOT KEM 8.88 2029-04-01	EUR	235	1,01	230	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2893176862 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 6.38 2034-09-22	EUR	321	1,38	310	1,45
XS3079581479 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2033-05-26	EUR	417	1,80	411	1,92
XS3237210334 - RFIIJA CELSA OPCO SA 8. 8.25 2030-12-15	EUR	207	0,89		
XS2847665390 - RFIIJA NIBC BANK NV 8.25 2030-01-04	EUR	336	1,45	323	1,51
XS2796491681 - RFIIJA YAPI VE KREDI BA 9.74 2029-04-04	USD	180	0,78	175	0,82
PTFIDAOM0000 - RFIIJA FIDELIDADE COMPA 7.75 2029-05-29	EUR	219	0,95	217	1,01
PTCMG30M0038 - RFIIJA CAIXA ECO MONTEPI 8.50 2034-06-12	EUR	229	0,99	225	1,05
XS2800678224 - RFIIJA AIR BALTIC CORPO 14.50 2029-08-14	EUR			143	0,67
XS3105513769 - RFIIJA CMA CGM 5.00 2031-01-15	EUR			400	1,87
XS2719989852 - RFIIJA EG GLOBAL FINANC 11.00 2028-11-30	EUR			222	1,04
XS2550380104 - RFIIJA CIRSA FINANCE IN 10.38 2027-11-30	EUR			170	0,79
US05964HBH75 - RFIIJA BANCO SANTANDER 8.00 2034-02-01	USD	188	0,81	179	0,84
XS2867238532 - RFIIJA GRUPO ANTOLIN IR 10.38 2030-01-30	EUR	220	0,95	212	0,99
US639057AQ15 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 8.12 2033-11-10	USD			277	1,30
XS2592804194 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR			264	1,24
USP58072BA92 - RFIIJA INVERSIONES CMPC 6.70 2057-12-09	USD	386	1,66		
XS3081705603 - RFIIJA PUNCH FINACE PLC 7.88 2030-12-30	GBP			238	1,11
USF8500RA63 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 9.38 2028-05-22	USD			181	0,84
XS3097906930 - RFIIJA QUINTET PRIVATE  7.00 2030-06-27	EUR			203	0,95
FR00140112W8 - RFIIJA SOGECAP SA 6.25 2035-07-08	EUR	202	0,87		
XS3069217621 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 8.38 2031-09-15	GBP	295	1,27	289	1,35
USF1067PAJ50 - RFIIJA BNP PARIBAS 6.88 2033-12-15	USD	341	1,47		
FR001400SMT6 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 5.62 2032-06-17	EUR	209	0,90	208	0,97
XS3197749479 - RFIIJA ACHMEA BV 5.75 2036-07-27	EUR	204	0,88		
XS3168696378 - RFIIJA SAMPO OYJ-A SHS 5.25 2035-03-24	EUR	259	1,12		
XS2638438510 - RFIIJA BANK OF CYPRUS 11.88 2028-12-21	EUR	280	1,21	289	1,35
XS2538798583 - RFIIJA PERMANENT TSB PL 13.25 2027-10-26	EUR			296	1,39
IT0005604803 - RFIIJA BANCO BPM SPA 7.25 2031-01-16	EUR			214	1,00
USF2941JAA81 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 9.12 2033-03-15	USD	395	1,71	383	1,79
USX10001AE90 - RFIIJA ALLIANZ SE 6.55 2033-10-30	EUR	530	2,29		
DE000A460DG7 - RFIIJA DEUTSCHE BANK 6.75 2034-10-30	EUR	204	0,88		
XS3224609613 - RFIIJA ALPHABET INC - C 4.38 2064-11-06	EUR	344	1,48		
XS3246270147 - RFIIJA BIFFA GROUP HLDG 7.38 2031-06-15	GBP	1.041	4,49		
US172967QJ33 - RFIIJA CITIGROUP  6.62 2031-02-15	USD	372	1,60		
DE000A383JS3 - RFIIJA DEUTSCHE BANK 8.12 2030-04-30	EUR			214	1,00
FR001400YRZ0 - RFIIJA CLARIANE 7.88 2030-06-27	EUR			302	1,41
USH42097FB81 - RFIIJA UBS AG 7.12 2034-08-10	USD			169	0,79
USF8600KAA46 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 10.00 2028-12-14	USD			267	1,25
XS3201936724 - RFIIJA VIRIDIUM GROUP SI 4.38 2035-11-16	EUR	389	1,68		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.186	78,47	16.026	74,95
USG91237AB60 - RFIIJA TULLOW OIL PLC 10.25 2026-05-15	USD			121	0,57
XS2798174434 - RFIIJA RENO DE MEDICI 7.50 2029-04-15	EUR			163	0,76
XS3016221981 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 7.50 2032-02-28	GBP			464	2,17
XS2870873655 - RFIIJA STONEGATE PUB CO 8.77 2027-08-15	EUR			244	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				993	4,64
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		20.797	89,74	17.701	82,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20.797	89,74	17.701	82,78
JP3729000004 - ACCIONES SHINSEI BANK LTD	JPY	597	2,58		
SE0025138357 - ACCIONES HACKSAW AB	SEK			271	1,27
US92892B1035 - ACCIONES VOYAGER TECHNOLOGIES INC-A VOYG	USD			60	0,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		597	2,58	331	1,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		597	2,58	331	1,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		21.394	92,32	18.032	84,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		22.251	96,02	18.942	88,59
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP32086AR44 - RFIIJA CREDIVALORES SA 0.00 2050-02-07	USD	1	0,00	18	0,08

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

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo. La política de remuneraciones tiene como objetivo

alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios: El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general. La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado ( Gestor, ventas, control y soporte) La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: [www.amundi.com](http://www.amundi.com). Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2025 ha sido de 5.559.851,06 euros, que se desglosa en 3.374.891,10 euros correspondientes a remuneración fija y 2.184.959,96 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable. A 31 de diciembre de 2025 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 33.

(b) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 3 altos cargos ha ascendido a 1.196.613,99 euros, que se desglosa en 581.000,00 euros correspondientes a remuneración fija y 615.613,99 euros a remuneración variable.

(c) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 6 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.608.975,82 euros, que se desglosa en 961.861,22 euros correspondientes a remuneración fija y 647.114.60 euros a remuneración variable.

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

Sin información