

ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: PACTIO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

C/ RAFAEL CALVO, 39 28010 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

sac@pactio.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: 21/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 103, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es CACEIS BANK SPAIN SAU. Los

inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

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	0,78	1,11	1,87	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	1,67	1,46	2,49

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	37.687.061,00	32.677.177,00
Nº de accionistas	549,00	453,00
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	791.652	21,0059	19,5228	21,0304
2024	606.128	19,1117	16,8289	19,4878
2023	537.254	16,9818	15,7660	16,9892
2022	477.357	15,7662	15,4115	16,9654

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	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio			
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

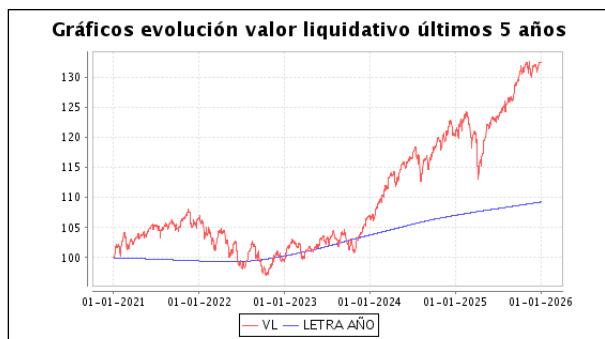
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
9,91	1,84	5,44	3,48	-1,08	12,54	7,71	-6,63	4,28

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	0,21	0,27	0,24	0,22	0,65	0,35	0,00	0,00

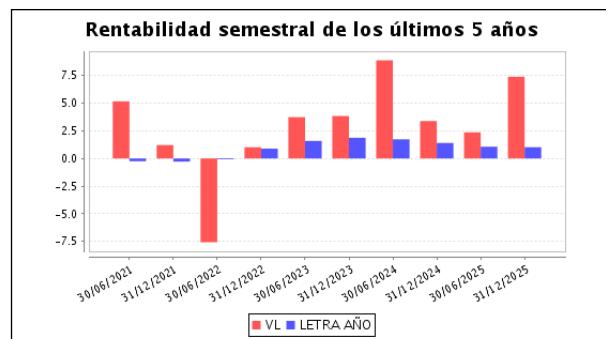
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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	730.645	92,29	597.983	93,55
* Cartera interior	19.293	2,44	40.077	6,27
* Cartera exterior	711.073	89,82	557.894	87,27
* Intereses de la cartera de inversión	280	0,04	12	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	64.178	8,11	12.617	1,97
(+/-) RESTO	-3.171	-0,40	28.643	4,48
TOTAL PATRIMONIO	791.652	100,00 %	639.243	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)	639.243	606.128	606.128	
± Compra/ venta de acciones (neto)	14,24	3,08	18,25	446,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,94	2,36	9,68	247,96
(+) Rendimientos de gestión	7,19	2,62	10,19	225,31
+ Intereses	0,06	0,08	0,14	-15,07
+ Dividendos	0,26	0,37	0,63	-17,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-172,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	0,99	0,85	-105,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,30	-0,58	8,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,24	1,53	9,25	459,68
± Otros resultados	-0,03	-0,07	-0,09	-46,87
± Otros rendimientos	-0,01	0,01	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,52	16,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	20,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	20,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	306,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	16,54
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,18	6,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,50
+ 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	-70,50
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	791.652	639.243	791.652	

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

3. Inversiones financieras

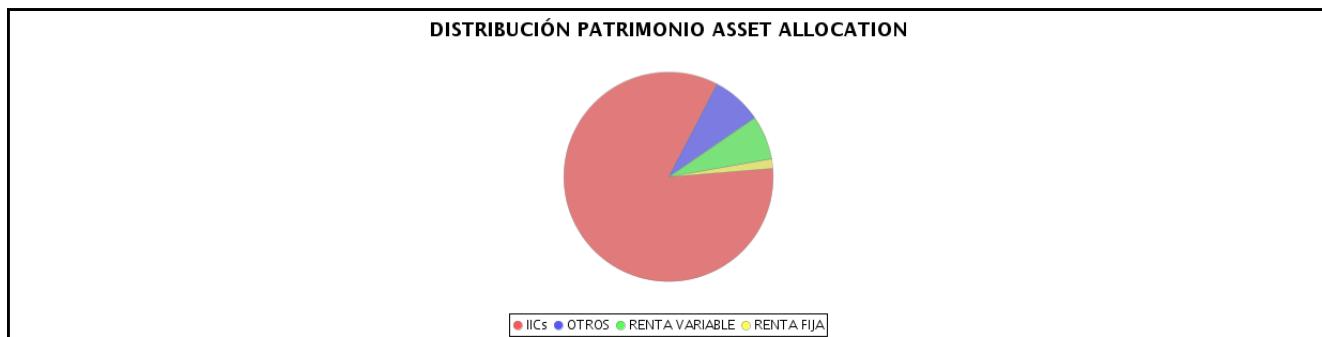
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			11.696	1,83
TOTAL RENTA FIJA			11.696	1,83
TOTAL IIC	19.293	2,43	28.381	4,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.293	2,43	40.077	6,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.261	1,42	5.996	0,94
TOTAL RENTA FIJA	11.261	1,42	5.996	0,94
TOTAL RV COTIZADA	54.178	6,83	82.217	12,88
TOTAL RENTA VARIABLE	54.178	6,83	82.217	12,88
TOTAL IIC	645.622	81,57	468.894	73,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	711.061	89,82	557.108	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	730.354	92,25	597.185	93,44

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	68.623	Inversión
Total otros subyacentes		68623	
TOTAL DERECHOS		68623	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	30.873	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros comprados	7.147	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		38020	
TOTAL OBLIGACIONES		38020	

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

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Nombramiento de nuevos consejeros. La Junta de accionistas de Allocation de 30 de junio ha acordado: i fijar en cinco el número de consejeros; y ii nombrar dos nuevos consejeros: Juan Aznar y Sebastián Velasco.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 674.116.988,54 euros que suponen un 85,15% del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

La economía de Estados Unidos continúa mostrando solidez, con un crecimiento del PIB del 4,4% en el tercer trimestre y una inflación que se modera de manera lenta, situándose en el 2,7% en el mes de noviembre. En la segunda parte de 2025, las bolsas han contado con el apoyo de una relajación de la política monetaria en Estados Unidos y de un fuerte repunte de la inversión empresarial en el sector tecnológico.

La Reserva Federal recortó los tipos de interés en diciembre por tercera vez consecutiva, ante la moderación de la inflación y el enfriamiento del mercado laboral, situando el tipo de referencia en el 3,75%. El mercado descuenta dos recortes adicionales en 2026, que llevarían los tipos hasta el 3,25%. En Europa, el BCE mantiene los tipos en el 2,15% desde el mes de junio, y el mercado descuenta una bajada de 25 puntos básicos en el tercer trimestre de 2026.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha mantenido sin cambios respecto al semestre anterior, en torno al 50%. La exposición a renta fija se ha incrementado ligeramente hasta el 31,8% desde el 31,6% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha reducido hasta el 10,7% desde el 11,9% anterior.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el segundo semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado principalmente gracias a nuevas suscripciones y la rentabilidad del 7,38%, acumulando una rentabilidad para el conjunto del año del 9,91%. El número de partícipes se sitúa en los 549 desde los 453 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,17% e indirectos del 0,31%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

Durante el segundo semestre, la exposición a renta variable se ha mantenido en torno al 50% del patrimonio. En cuanto a la distribución geográfica, se ha incrementado el peso en Estados Unidos y en mercados emergentes, mientras que se ha reducido en Europa y Japón. A nivel sectorial, se ha aumentado la exposición a los sectores de salud y recursos naturales, mientras que se ha reducido la exposición tanto al sector tecnológico como a los sectores de defensa, aeroespacial y construcción.

En renta fija, la exposición se ha incrementado ligeramente respecto al semestre anterior hasta el 31,8%. Los principales cambios han consistido en aumentar la exposición a crédito investment grade y reducir el peso en emisiones de gobiernos europeos. La sensibilidad de la cartera de renta fija a los tipos de interés continúa siendo reducida, con una duración de 3,8 años.

En activos alternativos, los principales cambios han consistido en reducir la exposición al ETF de oro físico y a fondos de estrategias alternativas de crédito, e incrementar la exposición a ETFs de materias primas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 99,26%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido del 20,34%.

d) Otra información sobre inversiones.

De acuerdo con el artículo 72 del RIIC, la sociedad invierte dentro del límite máximo del 10% del patrimonio destinado a fondos de inversión libre o en entidades de capital riesgo, con el objetivo de ampliar la diversificación de la cartera. Este tipo de inversiones representa actualmente el 4,08% del patrimonio, distribuido en cinco fondos: tres de ellos de real estate y los otros dos, en fondos de hedge funds.

A finales del segundo semestre, se envió una orden de suscripción por el 0,32% de su patrimonio en uno de los fondos de hedge funds, cuya incorporación a la cartera se producirá a lo largo de los próximos meses.

El bono emitido por Ebioss Energy, posteriormente denominado Akiles Corporation (código ISIN XS1331757176) es una emisión en situación de default desde 2020, reconociéndose en su momento la pérdida generada. Sin embargo, como el emisor no la ha dado de baja en las plataformas de custodia, la sociedad lo mantiene en cartera hasta que la emisión deje de aparecer en las posiciones

custodiadas siendo su valor cero.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos. No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 3 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Es voluntad de la sociedad ejercer en intereses de sus accionistas, con especial atención al derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales, los derechos inherentes a los valores que integran la cartera.

Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

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.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2026 se espera la continuidad de un entorno macroeconómico favorable, con un crecimiento de la economía global en torno al 2,9% y una inflación que, aunque elevada, se mantendrá contenida en el 3,3%. Por ello, de cara al próximo año, se mantendrá una elevada diversificación tanto por clases de activos como por sectores, y se vigilarán de cerca los riesgos relacionados con la inflación y las posibles sorpresas negativas en las políticas comerciales de Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR			11.696	1,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				11.696	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				11.696	1,83
TOTAL RENTA FIJA				11.696	1,83
ES0128522010 - PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR REL-P(R4VA	EUR	4.777	0,60	4.709	0,74
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	3.823	0,48	3.681	0,58
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	5.116	0,65	4.421	0,69
ES0105182010 - PARTICIPACIONES CAIXABANK BOLSA GES(FBGE	EUR	5.576	0,70	4.386	0,69
ES0168673004 - PARTICIPACIONES EDM AHORRO-L(EDMAHOL SM)	EUR			11.183	1,75
TOTAL IIC		19.293	2,43	28.381	4,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.293	2,43	40.077	6,28
FR001400PM68 - RFIJA FRANCE GOBERNMENT 2.75 2030-02-25	EUR	11.261	1,42	5.996	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.261	1,42	5.996	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.261	1,42	5.996	0,94
TOTAL RENTA FIJA		11.261	1,42	5.996	0,94
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	3.824	0,48		
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	8.109	1,02	7.808	1,22
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD			7.520	1,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	7.311	0,92	4.039	0,63
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			7.067	1,11
FR001400T0D6 - ACCIONES CANAL PLUS GROUP	GBP	8.073	1,02	7.033	1,10
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.073	0,39	6.109	0,96
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	13.238	1,67	17.754	2,78
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP			3.727	0,58
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	5.369	0,68	8.227	1,29
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			5.805	0,91
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	5.182	0,65		
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			7.129	1,12
TOTAL RV COTIZADA		54.178	6,83	82.217	12,88
TOTAL RENTA VARIABLE		54.178	6,83	82.217	12,88
LU1165637460 - PARTICIPACIONES IVO EMERGI MRK CORP DT-I	EUR			16.784	2,63
LU2182388236 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO AGG SR	EUR	49.227	6,22	18.816	2,94
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	27.835	3,52	20.064	3,14
LU1720112504 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG SELECTION FUN	EUR	21.054	2,66	13.924	2,18
IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES SPYD SP 500 ETF (SPYLN GR	USD	46.864	5,92	13.343	2,09
KY411361390 - PARTICIPACIONES BLUE CHIP LIMITED	EUR	14.321	1,81	13.643	2,13
LU1692465138 - PARTICIPACIONES GLOBAL REAL ESTATE OPPOR	USD	3.504	0,44	3.611	0,56
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN FUNDS PLC-MAN GLG GL	EUR	20.808	2,63	14.182	2,22
LU1115429026 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQ SWISS S&M IC	EUR	4.984	0,63	4.725	0,74
LU0322253906 - PARTICIPACIONES XTR.MSCI EUROPE S.CAP 1C	EUR	6.683	0,84		
LU1846391495 - PARTICIPACIONES IVO EMERGI MRK CORP DT-W	EUR	27.770	3,51		
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	11.708	1,48	11.762	1,84
LU1978319793 - PARTICIPACIONES MULTIBRAND SICAV-SIF	EUR	8.530	1,08	7.967	1,25
LU1128911291 - PARTICIPACIONES BKRSTLL GLBL PRECIOUS MT	EUR	19.541	2,47	14.332	2,24
LU0313358250 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD			21.940	3,43
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	11.028	1,39	14.580	2,28
IE00B32W0K18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	7.511	0,95	6.390	1,00
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM UCI	EUR	28.938	3,66		
IE00B53H0131 - PARTICIPACIONES UBS ETF CMCI COMPOS USD(EUR	4.592	0,58		
GB00B5840F36 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC	USD	12.672	1,60	16.772	2,62
IE00B61TKZ25 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLB INVEST- PR	EUR	10.740	1,36	10.206	1,60
IE00BFFF4D54 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EMA IN	USD	17.936	2,27	8.527	1,33
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULT SHORT B SRI-I	EUR	55.281	6,98	39.842	6,23
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA MARSHALL WACE UCIT	EUR	8.865	1,12	8.541	1,34
LU0939496179 - PARTICIPACIONES LARRAINVIAL ASSET MANAGE	USD	7.661	0,97	6.611	1,03
LU1370927789 - PARTICIPACIONES AXA CORE EUROPE FUND	EUR	4.223	0,53	4.284	0,67
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	EUR	16.788	2,12		
LU0498015998 - PARTICIPACIONES UBS LUX REAL ESTATE (UGL	EUR	1.730	0,22	1.723	0,27
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VANECK URANIUM AND NUCLE	EUR	5.039	0,64		
LU1794438561 - PARTICIPACIONES DJE - ZINS & DIVIDENDE X	EUR	7.134	0,90	6.737	1,05
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	75.913	9,59	67.599	10,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3YQ1K12 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- JA	EUR	21.582	2,73	18.348	2,87
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	32.796	4,14	41.826	6,54
LU0951570927 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA CAT BOND I	EUR	7.380	0,93		
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-I-US	USD			6.425	1,01
LU1542346322 - PARTICIPACIONES NATIX-LS ST ENRKT (LSSTS	EUR			10.049	1,57
LU1834986900 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 6	EUR	11.488	1,45		
LU1057468578 - PARTICIPACIONES LUMYNA-BOFA MLCX COMMODI	EUR	6.999	0,88	5.414	0,85
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FD-A (EUR			2.537	0,40
LU1681038672 - PARTICIPACIONES AMUNDI RUSSEL 2000 ETF(R	EUR	14.254	1,80		
IE00BFFW8341 - PARTICIPACIONES MUZ ENHANCD YIELD S/T-HD	EUR	12.244	1,55	10.741	1,68
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR			6.649	1,04
TOTAL IIC		645.622	81,57	468.894	73,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		711.061	89,82	557.108	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		730.354	92,25	597.185	93,44

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de Pactio Gestión SGIIC, S.A. Unipersonal (en adelante, Pactio)

Pactio cuenta con una política de retribución y fijación de incentivos, de aplicación a todos sus empleados, cuya versión vigente ha sido aprobada por el Consejo de administración en enero de 2024 y disponible en la página web www.pactio.com. La política revisada en 2025 será presentada en el próximo Consejo de administración.

La política cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y, en particular, vela por una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo y estatutos de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo y un componente variable. El componente fijo se establece en función de su categoría profesional interna, la cual obedece a su experiencia profesional y responsabilidad en Pactio, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo, y atiende a criterios de competitividad en el mercado laboral. El componente variable está vinculado a los resultados y ajustado por el riesgo. Se pagará o consolidará únicamente a favor de los empleados de Pactio si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera, y si se justifica sobre la base de los resultados obtenidos, de la unidad de negocio y del directivo o empleado individualmente considerado. Adicionalmente, se prevé un componente variable trianual, de carácter excepcional, que tendrá como objetivo incentivar y premiar la fidelidad de los empleados, promover la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de Pactio, así como los buenos resultados obtenidos de las IIC y clientes gestionados o bajo asesoramiento.

En la remuneración total, los componentes fijos y variables estarán equilibrados, de modo que el componente fijo constituya una parte suficientemente elevada de la remuneración total y la política de elementos variables pueda ser plenamente flexible, hasta el punto de reducirse sin perjuicio de la aplicación de los principios generales del derecho en materia contractual y laboral.

La retribución variable de cada empleado o directivo se fijará atendiendo al grado de satisfacción con su desempeño individual, de acuerdo con el sistema formal de evaluación del desempeño establecido. La evaluación combinará los resultados de la persona y los de la unidad de negocio y los resultados globales. Se referirá a un marco plurianual que tienda a garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Los componentes de la retribución deberán contribuir al fomento de actuaciones en materia ambiental, social y de buen gobierno (ASG), con objeto de hacer sostenibles y socialmente responsables la estrategia de negocio.

En relación con el personal directamente implicado en la gestión de activos, Pactio dispone de un esquema de valoración

del desempeño diferenciado respecto del resto de empleados, evaluando de forma específica el grado de cumplimiento de los criterios que podrían dar lugar a dicha retribución y vinculado a la adecuada evolución global de Pactio, con especial atención a la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de las inversiones gestionadas y bajo asesoramiento. La evaluación de los objetivos cuantitativos se realizará desde una perspectiva integral que priorice el objetivo de largo plazo de preservación del capital.

Durante el año 2025, la remuneración total abonada por Pactio a sus 8 empleados, 6 de los cuales recibieron remuneración variable, ascendió a 1.792 miles de euros, 1.162 miles de euros se correspondieron con remuneración fija y 630 miles de euros con remuneración variable. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración total abonada a la alta dirección (1 beneficiario) ascendió a 527 miles de euros, de los cuales 351 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 176 miles de euros con remuneración variable.

Adicionalmente, la remuneración total abonada a 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 1.075 miles de euros, de los cuales 656 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 419 miles de euros con 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