

GVCGAESCO T.F.T., FI

Nº Registro CNMV: 1268

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.**Depositario:** CECABANK, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** GVC GAESCO**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO**Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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: 12/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: GVCGaesco T.F.T. FI es un fondo de inversión de renta variable internacional que invierte en empresas de los sectores Tecnológico, Farmacéutico y de Telecomunicaciones. El índice bursátil de referencia es la media simple de los tres índices sectoriales de la familia D.J. Stoxx. Pese a ser un Benchmark europeo, las inversiones se realizan en todo el mundo. La ponderación de cada uno de los tres sectores puede fluctuar entre un mínimo del 20% y un máximo del 45%. Este fondo invertirá un porcentaje mínimo del 85% de su patrimonio en aquellos valores acordes a su política de inversión, pertenecientes a empresas de países de la OCDE, con un máximo de un 10% de empresas de países, no OCDE que coticen en mercados organizados de países OCDE. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con una clara vocación de maximizar el capital final de los partícipes a medio y largo plazo. Las decisiones de inversión se basan en el análisis fundamental, lo que constituye un proceso de búsqueda de valores por todo el mundo.

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	0,03	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,07	1,23	0,00

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	2.020.126,70	2.099.985,55
Nº de Partícipes	1.314	1.314
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.099	16,8796
2024	32.566	15,0809
2023	30.174	13,3605
2022	34.053	13,0494

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	1,13		1,13	2,26		2,26	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,93	3,18	3,96	2,22	2,07	12,88	2,38	-22,78	15,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	04-11-2025	-4,59	07-04-2025	-3,45	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,42	04-12-2025	2,07	10-04-2025	2,91	16-03-2022

(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	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,60	9,72	7,48	17,54	9,24	9,20	9,01	12,88	19,72
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
COMPOSITE 3 ÍNDICES	14,04	10,11	9,95	21,78	11,57	11,06	10,79	18,48	25,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,72	7,72	7,77	7,85	9,24	9,05	9,51	9,64	8,59

(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.

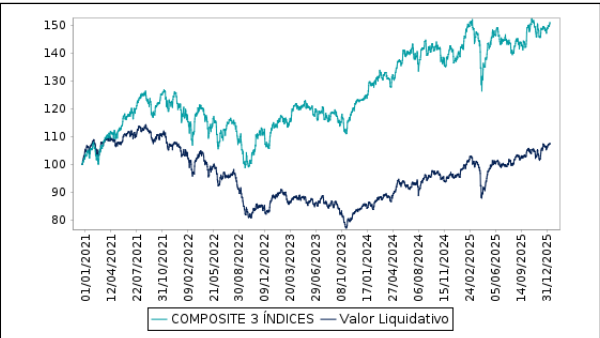
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,59	0,59	0,59	0,58	2,37	2,36	2,36	2,34

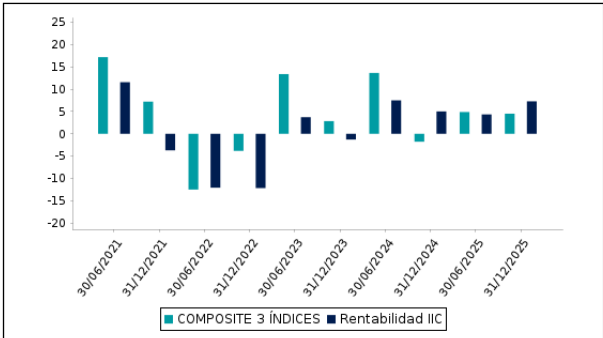
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	54.375	1.342	1
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	2
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	1
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	8
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.144	2.101	5
Global	218.960	1.973	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	231.359	12.329	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

*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	33.083	97,02	32.348	97,90
* Cartera interior	1.415	4,15	1.722	5,21
* Cartera exterior	31.668	92,87	30.626	92,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	748	2,19	445	1,35
(+/-) RESTO	268	0,79	250	0,76
TOTAL PATRIMONIO	34.099	100,00 %	33.043	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)	33.043	32.566	32.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,90	-2,84	-6,73	41,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,06	4,32	11,37	171,11
(+) Rendimientos de gestión	8,38	5,77	14,15	422,89
+ Intereses	0,04	0,01	0,05	240,00
+ Dividendos	1,07	1,77	2,81	-37,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,62	4,14	11,78	89,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,35	-0,16	-0,50	130,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,45	-2,78	-51,78
- Comisión de gestión	-1,13	-1,13	-2,26	3,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-12,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	8,68
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,27	-0,41	-47,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.099	33.043	34.099	

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

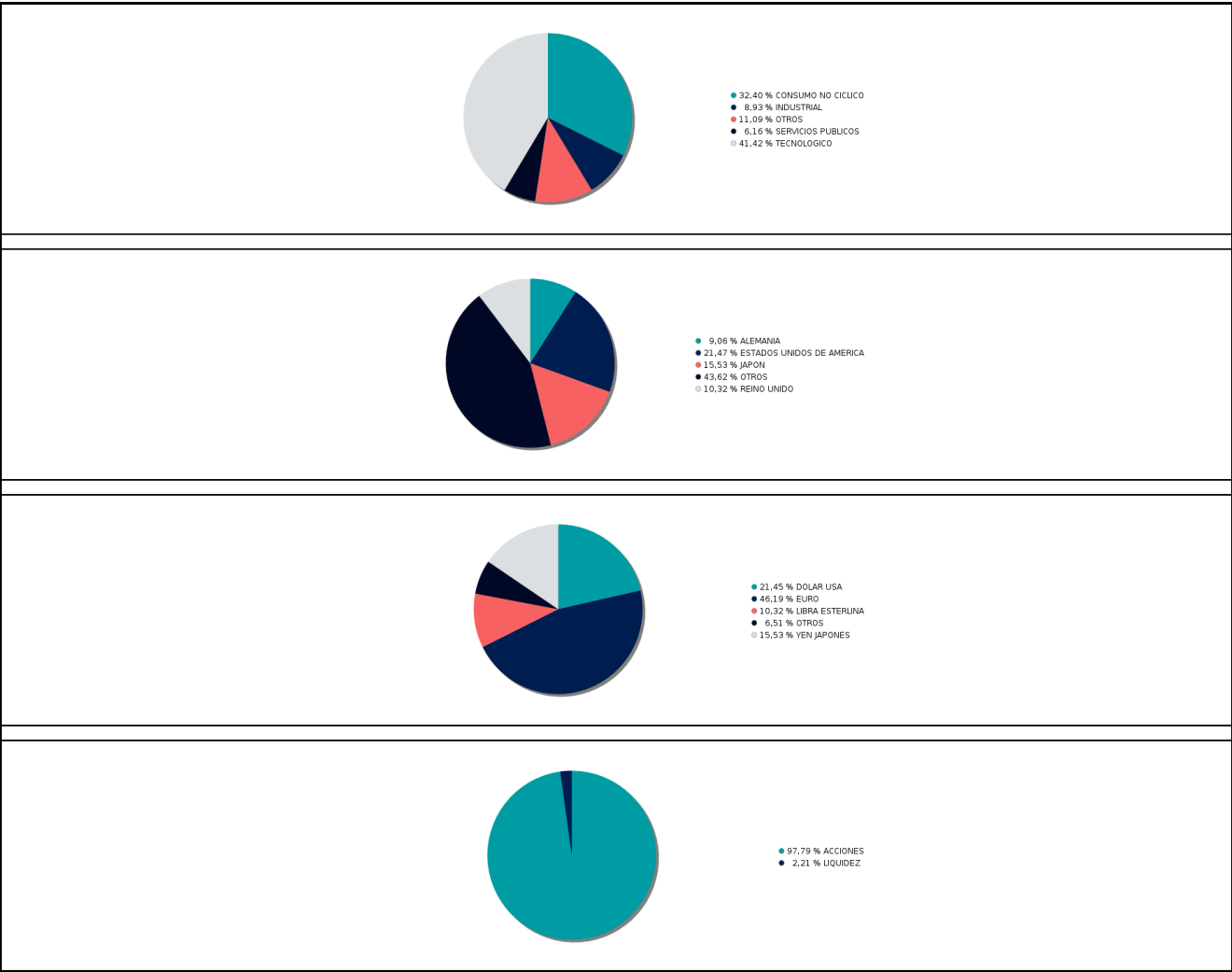
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.415	4,15	1.722	5,21
TOTAL RENTA VARIABLE	1.415	4,15	1.722	5,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.415	4,15	1.722	5,21
TOTAL RV COTIZADA	31.668	92,87	30.626	92,68
TOTAL RENTA VARIABLE	31.668	92,87	30.626	92,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.668	92,87	30.626	92,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.083	97,02	32.348	97,90

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

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha. Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.194,83 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el segundo semestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3% para el 2025.

La OCDE ha bajado, por el contrario, sus perspectivas económicas globales anticipando una desaceleración del crecimiento mundial que pasaría del 3,5% al 2,9% en el 2026.

Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra arancelaria de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI's flojos de la economía Americana.

Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo de semestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +23,7%, seguido de UK +13,36%; Eurostoxx +9,21%; Cac +6,31%; Ftsemib +12,95%, quedando descolgado de las fuertes subidas el DAX Alemán, que cerro con un +2,43%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +11,34%, seguido del S&P +10,32% y el Dow Jones +9%

Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 39,73%, seguido de Bancos, (+29,36%), Energia (12,30%) y Farma (11,69%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -12,08%; Sector Químico (-8,57%) y Real Estate (-5,47%).

Por el lado de renta fija, la FED recortó hasta 3 veces los tipos a lo largo del último semestre, dejándolos en el 3,5%-3,75%, con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la "one big beautiful bill" en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente, de ahí, el final del quantitative tightening. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclamaba un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos tenido una exposición al mercado cercana al 100%, y hemos alineado la exposición a los tres sectores, que se va acercando a la equiponderación.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,88% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,4%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,27%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,25%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 3,2% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -5 participes, lo que supone una variación del -0,38%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,27%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,18%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 7,27%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,18%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos incorporado Akamai Technologies y Clavister AB, hemos aumentado exposición a empresas como Diasorin Italia, Verizon Communications, hemos reducido exposición en empresas como ASML Holding, Softbank, Vodafone Group, Teradyne, Alibaba, Taiwan Semiconductors, Lam Research o Teva Pharmaceutical y hemos vendido la totalidad de las acciones de Xiaomi Class B.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: VOUSSE CORP, NMC HEALTH PLC, NEOSPERIENCE SPA, LIGHTNING EMOTORS con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,60%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,07%.

La beta de GVC GAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,63.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 1,84 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: TELEFONICA en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres, a la vez que mantengamos la inversión en cada uno de los tres sectores en niveles cercanos a la equiponderación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL	EUR	2	0,01	4	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	996	2,92	1.271	3,85
ES0105561007 - Acciones PARLEM TELECOM	EUR	227	0,66	281	0,85
ES0105148003 - Acciones ATRYX HEALTH	EUR	190	0,56	166	0,50
TOTAL RV COTIZADA		1.415	4,15	1.722	5,21
TOTAL RENTA VARIABLE		1.415	4,15	1.722	5,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.415	4,15	1.722	5,21
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	188	0,55	165	0,50
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	352	1,03	277	0,84
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	25	0,07	19	0,06
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	2.038	5,98	2.432	7,36
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	73	0,21	90	0,27
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	132	0,39	177	0,53
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	366	1,04	363	1,10
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	1.144	3,36	1.036	3,14
JP3236200006 - Acciones KEYENCE CORP	JPY	123	0,36	137	0,41
JP3435750009 - Acciones IM3	JPY	173	0,51	176	0,53
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	1.986	5,82	1.401	4,24
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	184	0,54	424	1,28
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	1.305	3,83	1.258	3,81
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	209	0,61	181	0,55
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	624	1,83	1.059	3,21
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	155	0,46	154	0,47
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	1.328	3,89	1.074	3,25
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	696	2,04	997	3,02
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	50	0,15	71	0,22
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	190	0,56	142	0,43
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	633	1,86	678	2,05
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.493	7,31	2.285	6,91
HK0941009539 - Acciones CHINA MOBILE	HKD	179	0,52	189	0,57
IT0005521247 - Acciones ERREDUE SPA	EUR	175	0,51	192	0,58
JP3732000009 - Acciones SOFTBANK	JPY	467	1,37	661	2,00
JP3967200001 - Acciones RAKUTEN	JPY	1.202	3,52	1.038	3,14
KYG2121R1039 - Acciones CHINA LITERATURE LTD	HKD	235	0,69	211	0,64
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	848	2,49	823	2,49
AT000A0E9W5 - Acciones QUANMAX	EUR	239	0,70	262	0,79
AT000KAPSCH9 - Acciones KAPSCH TRAFFICOM	EUR	12	0,03	13	0,04
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	2.343	6,87	2.470	7,47
BE0165385973 - Acciones MELEXIS NV	EUR	104	0,30	130	0,39
BE0974310428 - Acciones X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	EUR	776	2,27	1.009	3,05
BE0974358906 - Acciones NYXOAH	EUR	102	0,30	161	0,49
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	129	0,38	143	0,43
DE0005120802 - Acciones RUBEAN AG	EUR	194	0,57	245	0,74
DE000A0BL849 - Acciones FAMICORD AG	EUR	96	0,28	72	0,22
DE000A289V03 - Acciones MPH MITTELSTAENDISCHE PH	EUR	83	0,24	69	0,21
DE000A2GSSD8 - Acciones DERMAPHARM HOLDING	EUR	157	0,46	139	0,42
DE000A2QEFA1 - Acciones FASHIONETTE	EUR	136	0,40	240	0,73
DE000A31C305 - Acciones MYNARIC AG	EUR	0	0,00	11	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000065484 - Acciones LECTRA SYSTEMES	EUR	112	0,33	105	0,32
FR0005854700 - Acciones I2S SA	EUR	224	0,66	250	0,76
GB00B2425G68 - Acciones CRANEWARE	GBP	177	0,52	198	0,60
IT0003492391 - Acciones DIASORIN SPA	EUR	112	0,33	145	0,44
IT0004056880 - Acciones AMPLIFOM SPA	EUR	206	0,60	299	0,90
IT0004496029 - Acciones EXPERT SYSTEM SPA	EUR	1.032	3,03	932	2,82
IT0005274094 - Acciones PHARMANUTRA SPA	EUR	353	1,04	307	0,93
IT0005497018 - Acciones NEOSPERIENCE	EUR	44	0,13	44	0,13
IT0005549255 - Acciones IMD INTERNATIONAL MEDICAL DEVI	EUR	125	0,37	124	0,37
JP3188220002 - Acciones OTSUKA HOLDINGS CO	JPY	188	0,55	165	0,50
JP3475350009 - Acciones DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	91	0,27	100	0,30
JP3546800008 - Acciones TERUMO CORP, S.A	JPY	111	0,33	141	0,43
JP3765150002 - Acciones HARMONIC DRIVE SYSTEMS	JPY	216	0,63	174	0,53
KYG8208B1014 - Acciones JD.COM CL A	HKD	3	0,01	4	0,01
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDING LTD	HKD	197	0,58	164	0,50
KYG9830T1067 - Acciones KIAOMI CLASS B	HKD	0	0,00	391	1,18
NL0000852531 - Acciones KENDRION	EUR	327	0,96	270	0,82
NL00150002Q7 - Acciones VIVORYON THERAPEUTICS	EUR	491	1,44	18	0,06
SE0000667925 - Acciones TELIASONERA	EUR	2.022	5,93	1.687	5,11
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	149	0,44	162	0,49
US0758871091 - Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	99	0,29	88	0,27
US29082K1051 - Acciones EMBECTA CORP	USD	2	0,00	1	0,00
US31846B1089 - Acciones FIRST ADVANTAGE	USD	83	0,24	94	0,29
US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	168	0,49	165	0,50
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC	USD	403	1,18	302	0,92
US68622V1061 - Acciones ORGANON CO	USD	40	0,12	53	0,16
US87936R2058 - Acciones TELEF BRASIL	USD	454	1,33	436	1,32
US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	988	2,90	534	1,62
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	624	1,83	551	1,67
DE000A40ZTU6 - Acciones RUBEAN AG	EUR	0	0,00	47	0,14
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECH	USD	148	0,44	0	0,00
SE0005308558 - Acciones CLAVISTER AB	SEK	546	1,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		31.668	92,87	30.626	92,68
TOTAL RENTA VARIABLE		31.668	92,87	30.626	92,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.668	92,87	30.626	92,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.083	97,02	32.348	97,90
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0176406066 - Acciones VOUSSE	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB00B7FC0762 - Acciones NMC HEALTH PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US53228T2006 - Acciones LIGHTNING EMOTORS	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interns. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener

remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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