

MARSOT INVERSIONS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4246

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositorio: A+

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

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

Fecha de registro: 11/08/2015

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: 4

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: MARSOT INVERSIONS 2018 SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,71	4,06	6,95	7,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,91	1,68	3,05

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	4.620.417,00	5.494.712,00
Nº de accionistas	199,00	194,00
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	2.620	0,5671	0,5087	0,7674
2024	4.045	0,7357	0,6900	0,8904
2023	4.903	0,8795	0,8143	0,9441
2022	6.372	0,9214	0,6996	1,0025

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	0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

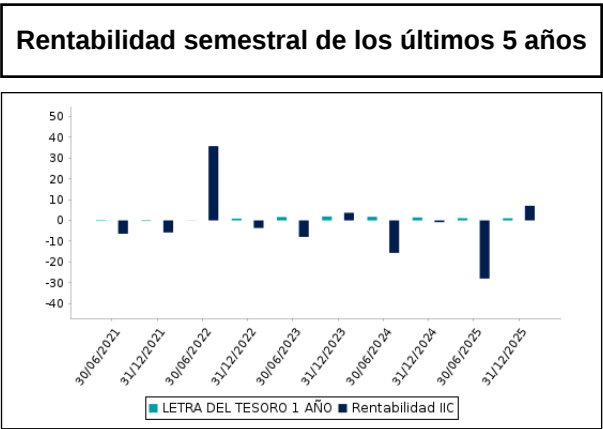
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-22,92	7,48	-0,41	-14,66	-15,61	-16,35	-4,55	30,82	-15,66

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)	1,79	0,44	0,49	0,44	0,42	1,57	0,00	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/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.



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	2.129	81,26	2.757	94,71
* Cartera interior	150	5,73	0	0,00
* Cartera exterior	1.979	75,53	2.757	94,71
* 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)	602	22,98	92	3,16
(+/-) RESTO	-111	-4,24	62	2,13
TOTAL PATRIMONIO	2.620	100,00 %	2.911	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)	2.911	4.045	4.045	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-17,24	-0,39	-15,40	3.258,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,30	-32,16	-30,96	-687,96
(+) Rendimientos de gestión	7,42	-31,20	-28,91	-675,26
+ Intereses	0,14	0,07	0,20	54,31
+ Dividendos	0,89	0,66	1,53	3,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	3,19	3,61	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,44	-14,42	-5,55	-166,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,58	-10,99	-14,69	-82,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-412,12
± Otros resultados	-3,47	-9,71	-14,01	-72,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,96	-2,05	-12,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,61	-0,59	-1,20	-22,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-22,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,09	-0,20	4,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,17	-0,14	-0,30	-7,32
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,10	-0,26	34,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.620	2.911	2.620	

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

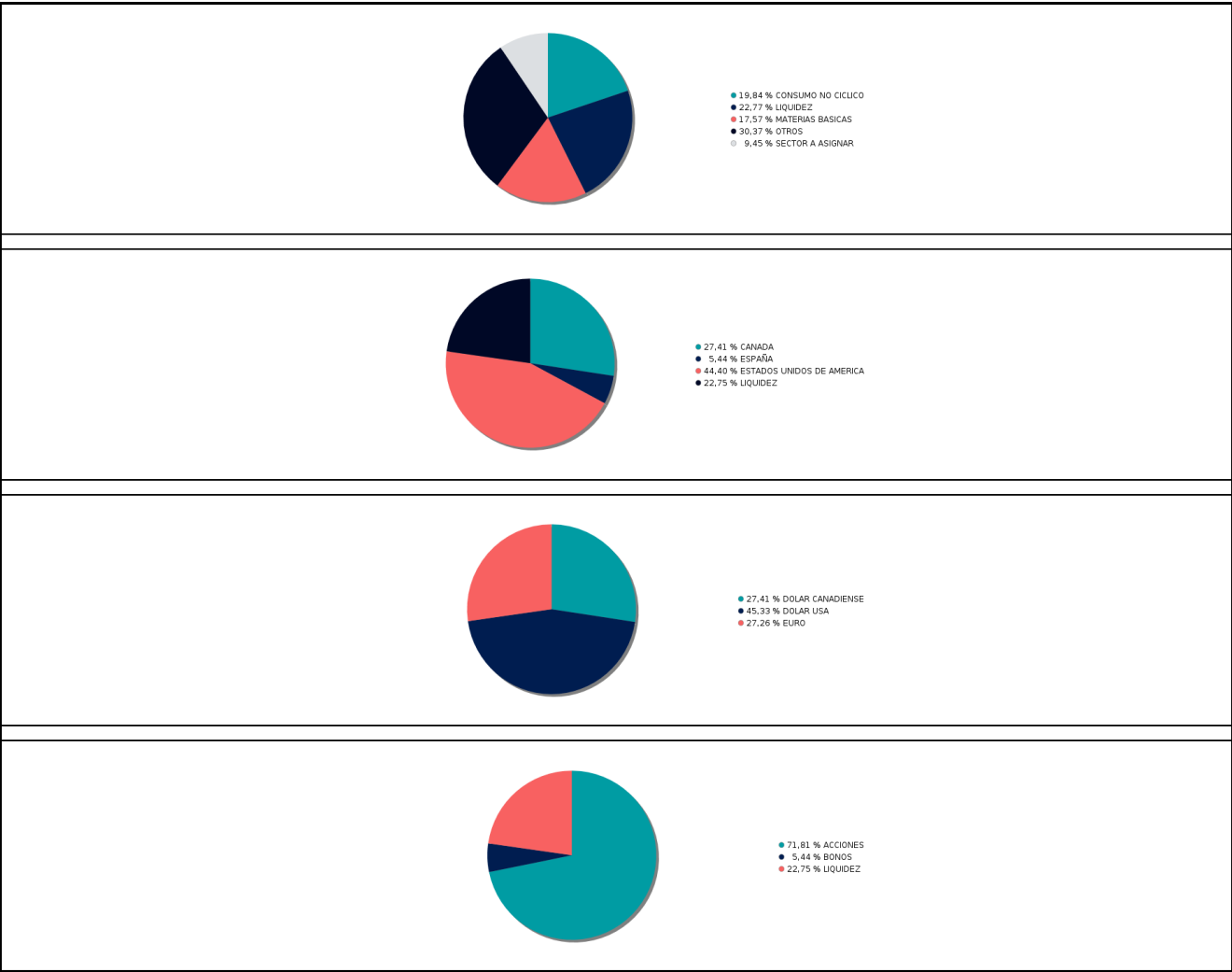
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	150	5,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	150	5,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	150	5,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.979	75,54	2.757	94,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.979	75,54	2.757	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.979	75,54	2.757	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.129	81,27	2.757	94,72

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

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.

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

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 6.214,14 euros, lo que supone un 0,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 56,05% de las acciones de MARSOT INVERSIONES, SICAV. Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 0,24 millones de euros en concepto de compra, el 9% del patrimonio medio, y por importe medio de 0,2625 millones de euros en concepto de venta, que supone un 9,85% del patrimonio medio.

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.

Mercado Global de Renta Variable

El segundo semestre de 2025 mantuvo un tono positivo, con bolsas globales al alza impulsadas por expectativas de política monetaria más acomodaticia y buenos resultados corporativos. Hubo episodios puntuales de volatilidad, pero la tendencia general siguió siendo alcista.

Presión Inflacionaria y el escenario de recesión en Estados Unidos

La inflación interanual se mantuvo estable en torno al 2%, consolidando la percepción de control sobre las presiones inflacionarias. La FED realizó una nueva bajada de tipos de 0,25 puntos, reforzando las expectativas de crecimiento moderado y reduciendo el riesgo de recesión.

Renta Fija y tipos de interés americanos

Los rendimientos del bono del Tesoro a 10 años se movieron en un rango entre el 4,20% y el 4%, reflejando la menor presión inflacionaria y la expectativa de nuevas bajadas de tipos en 2026. La deuda corporativa investment grade y high yield mantuvo su atractivo en este entorno.

Oro y Divisas

El oro continuó su escalada histórica, superando los 4.200 USD por onza y acumulando una rentabilidad superior al 60% en el año.

En divisas, el par EUR/USD se mantuvo en rango lateral entre 1,15 y 1,18, sin grandes movimientos, reflejando estabilidad en las políticas monetarias relativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Marsot Sicav se centra en la instauración de estrategias: una con un sesgo Long y otro Short.

La estrategia Long se centra en seleccionar empresas de baja capitalización en base un modelo de factor investing previamente estudiado y cuantificado, el cual pretende aportar alfa respecto al índice Russell 2000.

Por otra parte, las posiciones short se posicionan a través de futuros del índice Russell 2000, los cuales cuentan con una fuerte correlación con la cartera de acciones de baja capitalización de la que disponemos. Las coberturas se basan en modelos estudiados y testados empleando el método científico y utilizando indicadores que detectan flujos de capitales en los mercados.

El objetivo actualmente se centra en obtener valor a través del exceso de rentabilidad que ofrecen nuestros modelos de stock-picking más la rentabilidad implícita del propio mercado, así como mitigar correcciones que se puedan producir en los mercados a través de coberturas dinámicas.

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 % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,04%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,03%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -10% y el número de accionista ha registrado una variación positiva de 0 accionista, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,04%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,93%. MARSOT INVERSIONS, SICAV, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,06% del patrimonio medio de la IIC.

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 7,04%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 10,79%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos realizado cortos según nuestro modelo de coberturas a través de futuros del Mini-Russell 2000, las cuales han aportado un +2.55% rentabilidad extra versus nuestro índice de referencia

En la cartera de acciones de renta variable de baja capitalización se han realizado algunos movimientos de compraventa donde se han negociado acciones como

LEON'S FURNITURE LIMITED, FRIEDMAN INDUSTRIES, RIGEL PHARMACEUTICALS, INC., Source Energy Services Ltd., Theravance Biopharma Inc, entre otros. La cartera también ha aportado alfa durante este trimestre, concretamente un 2.45%.

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 se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre mini Russell 2000 que han proporcionado un resultado global de -68778,73 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 0,25 millones de euros, que supone un 74,61% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,5%.

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 no posee ninguno.

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 14%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha registrado una volatilidad del 0,09%.

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 0,35 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.

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.
Para inicios de 2026 esperamos un incremento puntual de volatilidad después de la fuerte subida con complacencia acumulada del mercado. Tampoco esperamos una fuerte contracción del mercado, ya que los beneficios esperados por las compañías se mantienen al alza. No obstante, si que hay ciertos factores geopolíticos y macroeconómicos que podrían enfriar la economía global y los cuales hay que vigilar de cerca

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012059 - REPO BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	150	5,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	5,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		150	5,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		150	5,72	0	0,00
BMG4690M1010 - Acciones IBEX LTD	USD	104	3,98	0	0,00
CA89154B1022 - Acciones TOTAL ENERGY SERVICES	CAD	54	2,06	129	4,44
US30041R1086 - Acciones EVERQUOTE INC - CLASS A	USD	0	0,00	72	2,48
US9132901029 - Acciones UNITY BANCORP	USD	40	1,53	134	4,59
CA03074G1090 - Acciones AMERIGO RESOURCES	CAD	126	4,80	0	0,00
CA5266821092 - Acciones LEON'S FURNITURE	CAD	93	3,54	0	0,00
US87357P1003 - Acciones TACTILE SYSTEMS	USD	104	3,96	0	0,00
CA5625684025 - Acciones MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	0	0,00	66	2,26
US8631111007 - Acciones STRATTEC SECURITY	USD	35	1,35	219	7,54
US6200711009 - Acciones MOTORCAR PARTS OF AMERICA	USD	0	0,00	52	1,80
US83191H1077 - Acciones SMART SAND INC	USD	82	3,12	0	0,00
COC07PA00027 - Acciones MINEROS	CAD	95	3,64	146	5,02
CA9191444020 - Acciones VALEURA ENERGY INC	CAD	106	4,04	0	0,00
CA5589122004 - Acciones MAGELLAN AEROSPACE	CAD	0	0,00	191	6,55
US91359V1070 - Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	50	1,90	129	4,45
US1397371006 - Acciones CAPITAL BANCORP INC	USD	0	0,00	126	4,31
CA69338U1012 - Acciones PHX ENERGY SERVICES	CAD	0	0,00	119	4,09
US4219061086 - Acciones HEALTHCARE SERVICES GROUP	USD	97	3,72	120	4,13
CA03349X1015 - Acciones ANDEAN PRECIOUS METALS	CAD	95	3,61	60	2,06
CA83615X4075 - Acciones SOURCE ENERGY SERVICES	CAD	0	0,00	128	4,38
US45816D1000 - Acciones CORECARD	USD	0	0,00	76	2,63
CA4528921022 - Acciones IMPERIAL METALS	CAD	0	0,00	149	5,13
US2966501049 - Acciones ESPEY MFG ELECTRONICS	USD	0	0,00	149	5,10
US8261761097 - Acciones SIEBERT FINANCIAL	USD	0	0,00	124	4,25
US2307701092 - Acciones CUMBERLAND PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	121	4,14
US2577012014 - Acciones DONEGAL GROUP CL A	USD	0	0,00	124	4,24
US7493604000 - Acciones RCM TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	127	4,38
US0462241011 - Acciones ASTEC INDUSTRIES	USD	0	0,00	60	2,05
US6667621097 - Acciones NORTHTRIM BANCORP	USD	46	1,77	0	0,00
US6390271012 - Acciones NATURE'S SUNSHINE PRODS	USD	112	4,26	70	2,40
AU000000CIA2 - Acciones CHAMPION IRON	CAD	0	0,00	68	2,32
US05587G2030 - Acciones BK TECHNOLOGIES	USD	93	3,54	0	0,00
US06654A1034 - Acciones BANKWELL FINANCIAL GROUP INC	USD	49	1,89	0	0,00
YGG4001R1047 - Acciones GOLDMONEY	CAD	87	3,33	0	0,00
CA17253X1050 - Acciones CIPHER PHARMACEUTICALS	CAD	100	3,83	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0953061068 - Acciones BLUE BIRD	USD	46	1,77	0	0,00
US69320M1099 - Acciones PCB BANCORP	USD	46	1,74	0	0,00
US8946501009 - Acciones TREDEGAR	USD	87	3,32	0	0,00
US19249M1027 - Acciones COHEN CO	USD	131	5,00	0	0,00
US68417L1070 - Acciones ORANGE COUNTY BANCORP	USD	55	2,11	0	0,00
YGG4095T1075 - Acciones GREENLAND TECHNOLOGIES HOLDING	USD	1	0,03	0	0,00
US98923T1043 - Acciones ZEDGE INC-CL B	USD	45	1,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.979	75,54	2.757	94,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.979	75,54	2.757	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.979	75,54	2.757	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.129	81,27	2.757	94,72

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)