

GAMINIZ INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3626

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PKF

ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.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: 18/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto armonizadas o no pertenecientes b no al grupo de la Gestora. 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 exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista 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.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al 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	0,81	0,00	0,83	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	0,00	1,59	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 acciones en circulación	6.885.665,00	8.421.347,00
Nº de accionistas	224,00	233,00
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	13.276	1,9280	1,7572	1,9523
2024	13.950	1,6818	1,5092	1,7321
2023	12.492	1,5306	1,3270	1,5309
2022	10.564	1,3270	1,2583	1,5772

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	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

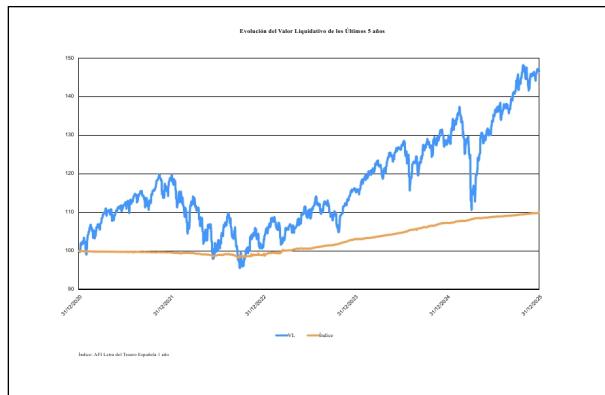
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
14,64	3,10	6,18	7,94	-2,99	9,88	15,33	-14,91	3,80

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)	1,64	0,43	0,39	0,41	0,41	1,61	1,63	1,67	1,60

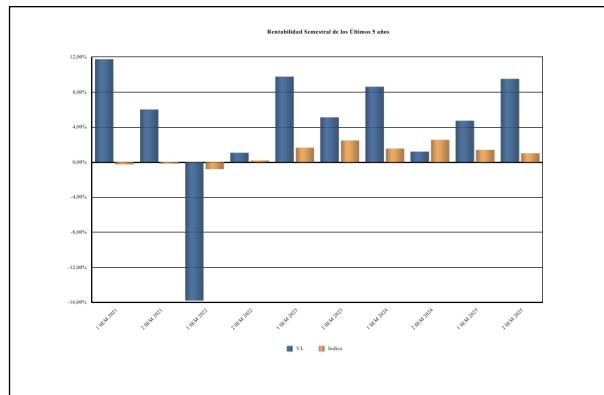
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.860	89,33	13.930	93,92
* Cartera interior	11.898	89,62	859	5,79
* Cartera exterior	-39	-0,29	13.071	88,13
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	651	4,90	758	5,11
(+/-) RESTO	764	5,75	143	0,96
TOTAL PATRIMONIO	13.276	100,00 %	14.831	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)	0	14.831	13.950	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-19,84	1,40	-18,81	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,15	4,86	14,09	0,00
(+) Rendimientos de gestión	10,11	5,84	16,03	0,00
+ Intereses	0,21	0,12	0,34	0,00
+ Dividendos	0,43	1,07	1,48	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,08	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,40	4,51	9,92	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,71	2,09	4,81	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,94	-1,90	0,11	0,00
± Otros resultados	-0,49	-0,13	-0,62	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,98	-1,94	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-1,40	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,17	-0,30	0,00
(+) 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)	13.276	14.831	13.276	

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

3. Inversiones financieras

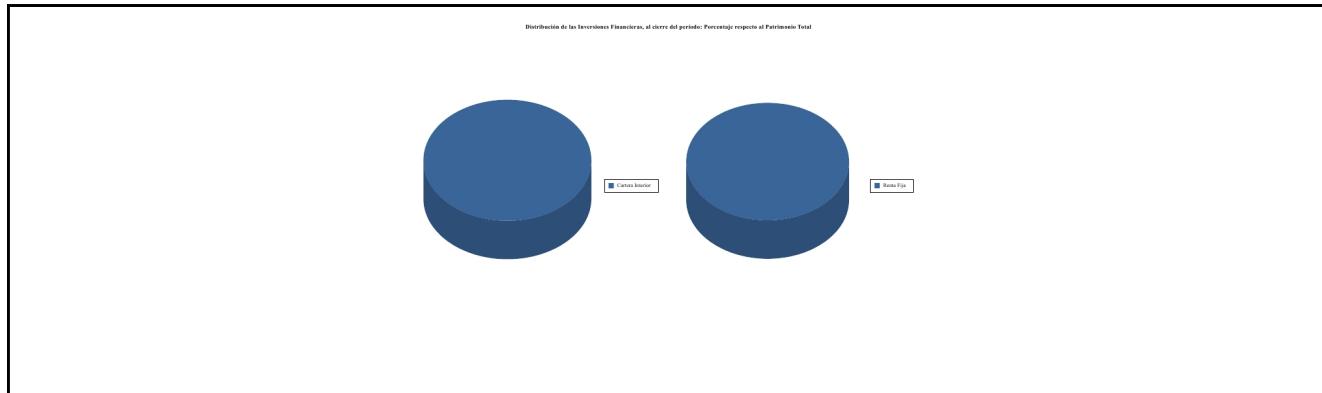
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.898	89,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.898	89,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.898	89,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.898	89,63	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.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
SP500	Compra opciones put	1.383	Inversión
Total otros subyacientes		1383	
TOTAL DERECHOS		1383	
SP500	Futuros comprados	7.908	Inversión
SP500	Emisión opciones put	1.171	Inversión
SP500	Emision opciones call	656	Inversión
STOXX 600	Futuros comprados	3.421	Inversión
TOPIX	Futuros comprados	742	Inversión
Total otros subyacientes		13897	
TOTAL OBLIGACIONES		13897	

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

	SI	NO
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

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de GAMINIZ INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3626), la revocación del acuerdo de gestión con BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de GAMINIZ INVERSIONES, SICAV, S.A..

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de GAMINIZ INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3626), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de GAMINIZ INVERSIONES, SICAV, S.A. con: VALUE TREE AV, S.A.

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

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 225126937,23 euros (8,36%)

Total Venta: 225146774,13 euros (8,36%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1.781 euros (0,01%)

Existen tres accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 21,83% (2898163,72), 13,01% (1726650,74) y 5,29% (702084,91)

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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.

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como "liberation day", cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año -con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre- ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del

crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha producido un cambio relevante en la estructura de la cartera, pasando de una inversión directa en acciones concretas en el periodo anterior a una estrategia articulada principalmente a través de instrumentos derivados, manteniendo una exposición significativa a los mercados de renta variable. Esta modificación se aprecia al comparar la composición de la cartera del periodo anterior, formada mayoritariamente por valores de renta variable individuales, con la del cierre del periodo actual, en la que no existen posiciones directas en renta variable dentro del apartado de inversiones financieras.

La exposición a renta variable se ha canalizado fundamentalmente mediante futuros y opciones sobre índices bursátiles, destacando posiciones largas en futuros sobre el S&P 500, STOXX 600 y TOPIX, así como estrategias con opciones sobre el S&P 500. Este planteamiento ha permitido mantener una exposición elevada a renta variable global con una mayor flexibilidad operativa, frente a la estructura previa basada en la tenencia directa de acciones.

En cuanto a la renta fija, la exposición del fondo se articula fundamentalmente a través de operaciones de adquisición temporal de activos (repos), instrumentadas sobre deuda pública española de corto plazo. Esta configuración implica una alta calidad crediticia, al estar respaldada por el Estado español, y una duración global reducida, coherente con un enfoque prudente en la gestión del riesgo de tipos de interés y con el papel estabilizador de esta parte de la cartera.

En conjunto, las decisiones de inversión adoptadas durante el periodo reflejan una reorientación estratégica hacia una gestión más eficiente y flexible de la exposición a renta variable mediante derivados, apoyada en una posición en renta fija de alta calidad crediticia, baja duración y estructurada principalmente a través de repos, reforzando el control del riesgo y la capacidad de adaptación a las condiciones de mercado.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia utilizado a efectos comparativos durante el segundo semestre de 2025 ha sido el AFI Letra del Tesoro Española a 1 año, índice representativo de activos monetarios y de muy corta duración. En el conjunto del año 2025, dicho índice ha registrado una rentabilidad acumulada del 2,40%, reflejando el comportamiento de la deuda pública española a corto plazo en un entorno de tipos de interés elevados y con escasa volatilidad.

En este contexto, Usategi Inversiones SICAV, S.A. ha obtenido una rentabilidad del 14,64% en el acumulado del año, claramente superior a la del índice de referencia en el mismo periodo.

El diferencial de comportamiento entre la SICAV y su índice de referencia se explica por un posicionamiento estructuralmente más diversificado que el del propio índice, con exposición a renta variable global y regional, fondos de renta fija corporativa, estrategias alternativas y activos reales, frente al carácter estrictamente monetario del AFI Letra del Tesoro Española a 1 año. Este posicionamiento ha permitido capturar una prima de rentabilidad adicional, coherente con la política de inversión de la SICAV y con un nivel de riesgo superior al implícito en el índice de referencia.

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

Durante el segundo semestre de 2025, el patrimonio de GAMINIZ INVERSIONES, SICAV, S.A. se situó en 13.276 miles de euros al cierre del período, con un valor liquidativo final de 1,9280 euros por acción. Al final del semestre, la sociedad contaba con 224 accionistas y un total de 6.885.665 acciones en circulación, sin haberse producido reparto de dividendos.

En términos de rentabilidad, la SICAV ha obtenido una rentabilidad acumulada del 14,64% en el conjunto del año 2025, reflejando la evolución positiva de los activos que componen la cartera a lo largo del ejercicio.

La evolución del patrimonio estuvo explicada fundamentalmente por los resultados obtenidos durante el período, con una aportación positiva de la gestión que compensó parcialmente el efecto de las operaciones de compra y venta de acciones. En cuanto a los costes soportados por la IIC, el ratio de costes del período se situó en el 0,82%, correspondiendo un 0,71% a la comisión de gestión y un 0,05% a la comisión de depositaría, manteniéndose el nivel de gastos en línea con la política de control de costes del vehículo. En conjunto, estos factores determinaron la evolución del patrimonio y del valor liquidativo a lo largo del semestre.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025 se produjeron cambios relevantes en la composición de la cartera, tanto por tipo de instrumento como por la forma de articular la exposición a los distintos mercados. Frente al período anterior, en el que la cartera estaba compuesta mayoritariamente por posiciones directas en valores de renta variable, al cierre del período actual no existen inversiones directas en renta variable dentro del apartado de inversiones financieras.

La exposición a renta variable se ha canalizado fundamentalmente mediante instrumentos derivados sobre índices bursátiles, destacando la toma de posiciones largas en futuros sobre el S&P 500, STOXX 600 y TOPIX, así como la utilización de opciones sobre el S&P 500. Esta reconfiguración ha permitido mantener una exposición significativa a los mercados de renta variable global, sustituyendo la inversión directa en acciones por una estructura basada en derivados, con mayor flexibilidad en la gestión y capacidad de ajuste de la exposición.

En renta fija, la cartera se concentra prácticamente en su totalidad en deuda pública española de corto plazo, instrumentada a través de operaciones de adquisición temporal de activos (repos). En concreto, la inversión se articula sobre bonos del Estado español con vencimiento cercano, lo que implica una alta calidad crediticia y una duración muy reducida, reforzando el carácter conservador de esta parte de la cartera y su función como elemento de estabilidad.

En términos globales, el período se ha caracterizado por la salida de posiciones directas en renta variable, la incorporación de derivados como principal vía de exposición a los mercados bursátiles y el mantenimiento de una posición en renta fija de elevada calidad crediticia y bajo riesgo de tipos, coherente con el nuevo planteamiento estratégico adoptado durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre de 2025, GAMINIZ INVERSIONES, SICAV, S.A. ha utilizado instrumentos financieros derivados con el objetivo de mantener y gestionar la exposición a los mercados de renta variable de forma eficiente. En concreto, el fondo ha mantenido posiciones en futuros y opciones sobre índices bursátiles, destacando futuros sobre S&P 500, STOXX 600 y TOPIX, así como la compra comprometido al cierre del período de 15.280 miles de euros, considerando conjuntamente derechos y obligaciones. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. El apalancamiento medio del fondo durante el semestre se situó en el 25,98%. La operativa en derivados generó una ganancia del 4,73% sobre el patrimonio medio del período, según refleja el

estado de variación patrimonial.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por GAMINIZ Inversiones SICAV, S.A. durante el ejercicio ha sido coherente con su política de inversión y con el posicionamiento mantenido en cartera a lo largo del periodo. La volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 13,99%, reflejando un nivel de fluctuación moderado del valor liquidativo.

Esta volatilidad es coherente con una exposición relevante a los mercados de renta variable, articulada principalmente mediante instrumentos derivados sobre índices bursátiles.

La volatilidad mide las oscilaciones del valor liquidativo del fondo y un nivel como el observado indica que el fondo puede experimentar variaciones apreciables en su rentabilidad en el corto plazo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitirá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

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.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2026 es de 607 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una inversión algo sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas. La cartera sigue mostrando una importante diversificación regional, sectorial y por factores.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,10% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M85 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	11.898	89,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.898	89,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.898	89,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.898	89,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.898	89,63	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

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2025 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2025 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.446.669	3.543.886	53	46	5.990.555
Altos Cargos	286.741	678.974	2	2	965.715

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2025 la Entidad

Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.000,00 euros

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

N/A