

HEXASTAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2159

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.
S.L.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** Deloitte**Grupo Gestora:** GVC GAESCO**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:** 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: 25/01/2002

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: Hexastar SICAV mantiene una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. La Sicav podrá invertir entre un 0% % y un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

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 de la 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	0,00	0,00	0,00	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,35	1,91	1,63	3,10

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	8.998.414,00	6.663.469,00
Nº de accionistas	177,00	177,00
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	14.233	1,5817	1,2101	1,5853
2024	8.961	1,3449	1,1902	1,3631
2023	8.135	1,2207	1,0464	1,2207
2022	7.023	1,0464	0,9322	1,1618

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	0,30		0,30	0,59		0,59	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

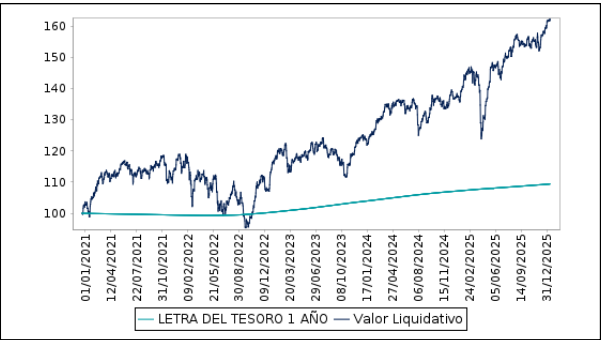
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
17,61	5,26	4,52	6,01	0,84	10,17	16,65	-6,09	-5,98

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,24	0,23	0,26	0,24	1,12	0,80	1,04	0,00

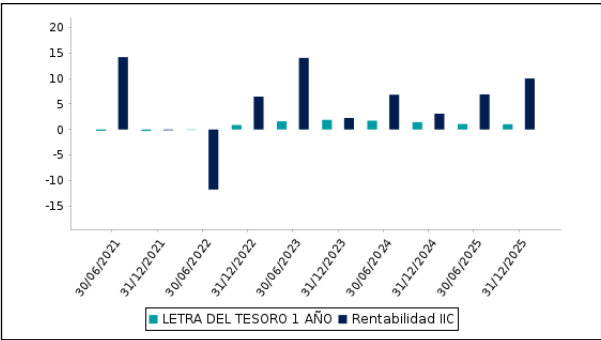
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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	13.229	92,95	9.196	95,99
* Cartera interior	2.091	14,69	1.436	14,99
* Cartera exterior	11.138	78,25	7.760	81,00
* 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)	956	6,72	331	3,46
(+/-) RESTO	47	0,33	52	0,54
TOTAL PATRIMONIO	14.233	100,00 %	9.580	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)	9.580	8.961	8.961	
± Compra/ venta de acciones (neto)	26,13	0,00	30,79	-243.163.914,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,08	6,71	16,21	-267,65
(+) Rendimientos de gestión	9,59	7,28	17,28	-343,18
+ Intereses	0,04	0,01	0,06	330,96
+ Dividendos	0,79	1,87	2,47	-39,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,92	4,59	11,92	116,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,14	0,94	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,87	-0,32	1,94	-943,25
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,05	192,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,58	-1,09	92,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,29	-0,59	45,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	45,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-2,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-1,15
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,20	-0,33	5,45
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-16,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-16,90
+ 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)	14.233	9.580	14.233	

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

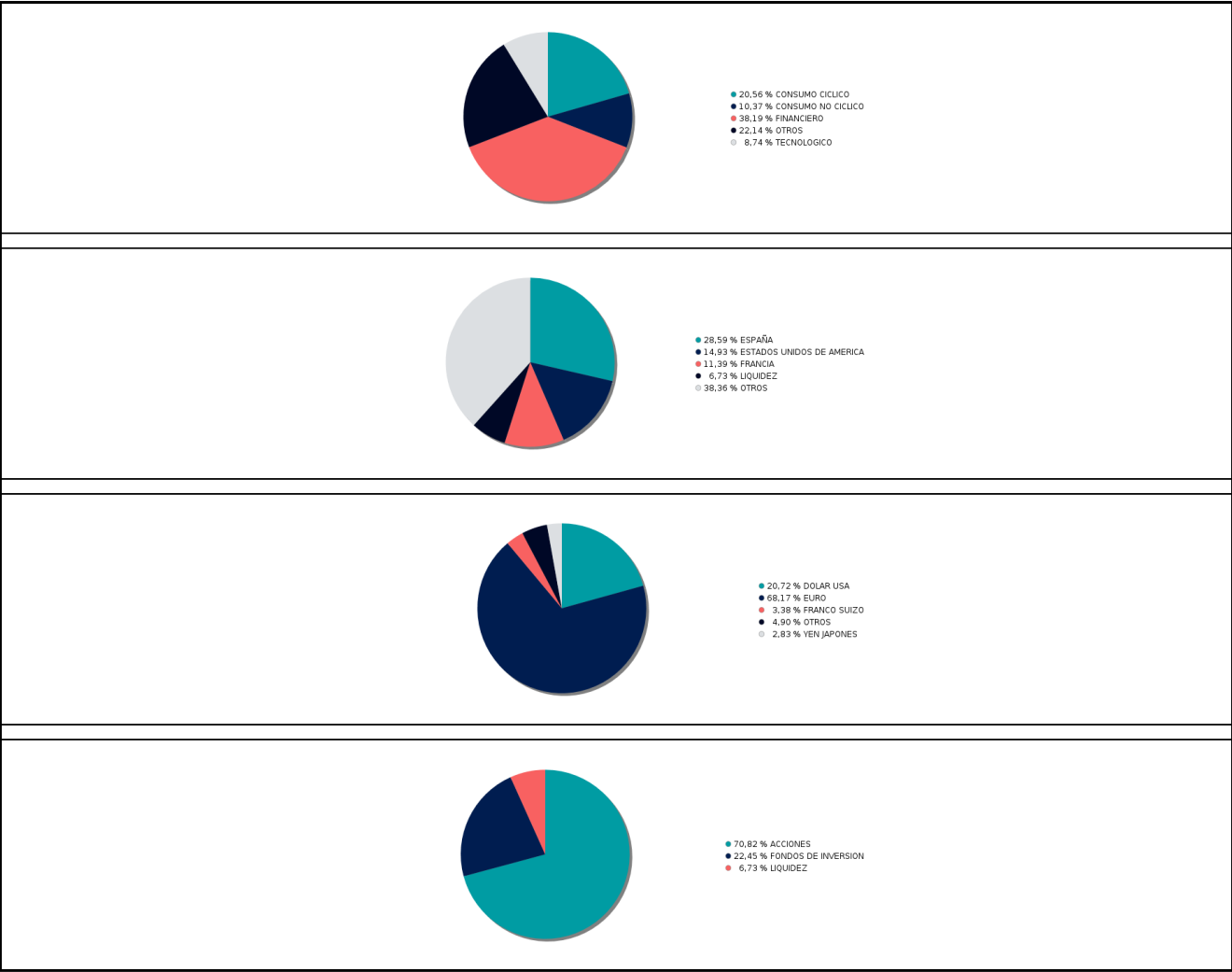
3. Inversiones financieras

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	1.884	13,24	1.234	12,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.884	13,24	1.234	12,88
TOTAL IIC	207	1,46	203	2,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.091	14,69	1.436	14,99
TOTAL RV COTIZADA	8.054	56,59	4.920	51,35
TOTAL RENTA VARIABLE	8.054	56,59	4.920	51,35
TOTAL IIC	3.084	21,67	2.841	29,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.138	78,26	7.760	81,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.229	92,95	9.196	96,00

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 período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplica

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 1.771,37 euros, lo que supone un 0,01% 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 39,84% de las acciones de HEXASTAR, SICAV.

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.

Los principales índices de renta variable mantuvieron su senda alcista durante el último trimestre del ejercicio, lo que permitió cerrar el semestre en positivo y culminar 2025 con revalorizaciones de doble dígito. Los resultados empresariales continuaron siendo sólidos, superando tanto los registrados en 2024 como las expectativas del consenso del mercado. En

las reuniones mantenidas con las compañías no se percibió un clima de euforia, mientras que el entorno de mercado siguió caracterizándose por niveles de volatilidad reducidos, con la única excepción del repunte registrado en abril como consecuencia de las amenazas arancelarias anunciadas por la Administración Trump. Por sectores, el bancario lideró claramente las subidas, mientras que el sector de medios presentó el peor comportamiento relativo.

Desde el punto de vista macroeconómico, el sector servicios continúa mostrando una notable fortaleza, apoyado en un consumo que sigue orientado principalmente hacia los servicios en detrimento de los bienes. Esta dinámica ha favorecido una reducción sostenida de las tasas de desempleo, dado el carácter intensivo en mano de obra del sector terciario.

En materia de política monetaria, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal estadounidense recortaron los tipos oficiales a lo largo de 2025. En Estados Unidos, descendieron tanto los tramos cortos (2 años) como los largos (10 años) de la curva, manteniéndose una pendiente positiva. En Europa, por el contrario, el tipo a corto plazo se mantuvo estable mientras que los tramos largos repuntaron, lo que tuvo un impacto negativo en las compañías de perfil patrimonial. No obstante, numerosas empresas aprovecharon este entorno para refinanciar su deuda, alargando vencimientos y reduciendo el coste financiero, lo que previsiblemente contribuirá a una mejora de sus resultados futuros.

Finalmente, en el mercado de divisas se produjo un movimiento relevante con la debilidad del dólar estadounidense. El euro se apreció cerca de un 14% frente al dólar, cerrando el ejercicio en 1,1746 dólares por euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav.

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 10,02%. 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 positiva del 48,57% 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 10,02%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,47%. HEXASTAR 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 0,1% 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 10,02%, 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.

Durante el periodo se han adquirido títulos como Novo Nordisk, Alphabet, Alcoa, Accor, Melia; Akamai Technologies, Puig Brands, Bnp Paribas, Bekaert o Roche entre otros.

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 1,36%.

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 8,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0%.

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 0,56 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.

Continuaremos analizando rigurosamente la situación macroeconómica y empresarial con el objetivo de ajustar los

porcentajes de inversión de los distintos activos de inversión comentados para ofrecer la máxima rentabilidad a los partícipes de la Sicav.

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	1	0,01	1	0,01
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	789	5,54	634	6,62
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	278	1,96	226	2,35
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	317	2,23	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	119	0,83	100	1,04
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	83	0,58	106	1,11
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	297	2,09	168	1,75
TOTAL RV COTIZADA		1.884	13,24	1.234	12,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.884	13,24	1.234	12,88
ES0143596015 - Participaciones GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME	EUR	207	1,46	203	2,11
TOTAL IIC		207	1,46	203	2,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.091	14,69	1.436	14,99
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	274	1,93	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	176	1,24	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	304	2,13	230	2,40
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	186	1,31	151	1,58
DE0008430026 - Acciones MUECHENER RUECKVER	EUR	112	0,79	110	1,15
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	65	0,46	45	0,47
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	176	1,24	0	0,00
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	232	1,63	232	2,43
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	313	2,20	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	205	1,44	208	2,17
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	161	1,13	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS	EUR	171	1,20	185	1,93
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	323	2,27	229	2,39
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	82	0,57	74	0,77
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	591	4,15	480	5,01
IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	100	0,70	0	0,00
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	146	1,03	70	0,73
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	55	0,38	44	0,46
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	182	1,28	58	0,61
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	152	1,06	169	1,76
NL00150003E1 - Acciones FUGRO N.V.	EUR	51	0,36	72	0,75
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	312	2,19	286	2,99
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	119	0,84	143	1,49
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	312	2,19	241	2,51
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC/CA-CL C	USD	267	1,88	0	0,00
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	222	1,56	82	0,86
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	141	0,99	122	1,27
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	93	0,65	133	1,39
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	28	0,20	26	0,27
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	152	1,07	70	0,73
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	37	0,26	41	0,43
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	45	0,32	45	0,47
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	132	0,93	89	0,93
DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND	EUR	184	1,29	205	2,14
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	114	0,80	99	1,04
HK0941009539 - Acciones CHINA MOBILE	HKD	224	1,57	237	2,47
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD.	USD	68	0,48	76	0,79
IT0005521247 - Acciones ERREDUE SPA	EUR	87	0,61	95	1,00
IT0005594418 - Acciones NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	274	1,93	181	1,89
JP3659000008 - Acciones WEST JAPAN RAILWAY	JPY	71	0,50	82	0,86
KYG2121R1039 - Acciones CHINA LITERATURE LTD	HKD	36	0,25	32	0,34
US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	226	1,59	0	0,00
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC.	USD	167	1,17	151	1,57
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	127	0,89	123	1,29
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	106	0,75	0	0,00
BE0974310428 - Acciones X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	EUR	103	0,73	0	0,00
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECH	USD	334	2,35	0	0,00
DE000AUM0V10 - Acciones AUMOVIO SE	EUR	12	0,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.054	56,59	4.920	51,35
TOTAL RENTA VARIABLE		8.054	56,59	4.920	51,35
IE00BJ8RGN06 - Participaciones INDIA FRONTLINE EQUITY FUND	USD	300	2,11	301	3,14
LU0333810850 - Participaciones GOLDMAN SACHS-INDIA EQ-EA SICA	EUR	0	0,00	200	2,09
LU0702159699 - Participaciones FIDELITY ASIAN SMALLER CO USD	USD	188	1,32	172	1,80
LU1144806145 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL	EUR	608	4,27	594	6,20
LU1228313455 - Participaciones QUAM GREATER CHINA UCITS SICAV	USD	333	2,34	294	3,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	1.356	9,52	1.205	12,58
LU1299707072 - Participaciones GOLDMAN SACH INDIA EQUITY SICA	EUR	193	1,35	0	0,00
LU1900066975 - Acciones LYXOR ETF MSCI KOREA	EUR	107	0,75	74	0,77
TOTAL IIC		3.084	21,67	2.841	29,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.138	78,26	7.760	81,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.229	92,95	9.196	96,00

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)