

MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:****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 Electrónicoinfo@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: 18/07/2005

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la inversión es alcanzar la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo. La sociedad no sigue ni replica ningún índice de referencia. Puede invertir en valores de renta variable y de renta fija nacional e inter- nacional, de emisores públicos y privados, denominados en euro o en moneda distinta del euro.

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	0,40	0,44	0,84	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	2,02	1,25	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	4.088.142,00	4.124.942,00
Nº de accionistas	156,00	156,00
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	2.603	0,6368	0,6072	0,6764
2024	2.555	0,6194	0,6050	0,6745
2023	3.090	0,6745	0,6011	0,6958
2022	2.922	0,6011	0,5589	0,7603

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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	al fondo
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)

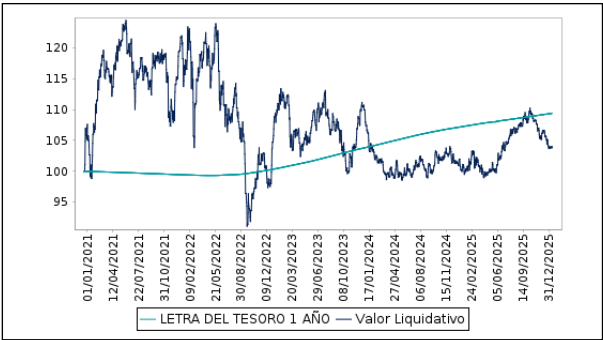
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,81	-4,31	4,95	2,32	0,05	-8,18	12,21	-14,81	-30,22

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)	2,85	0,72	0,70	0,70	0,73	2,77	2,79	2,64	0,00

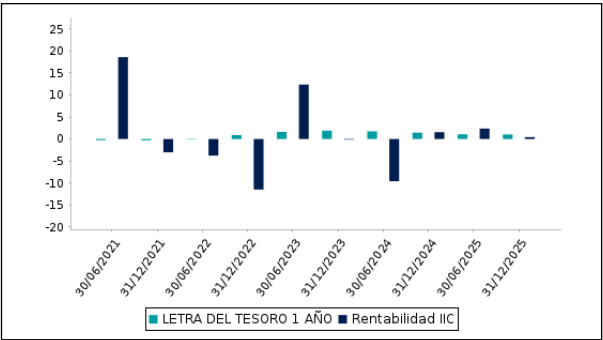
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.317	89,01	2.390	91,40
* Cartera interior	1.241	47,68	1.320	50,48
* Cartera exterior	1.061	40,76	1.047	40,04
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,61	23	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	254	9,76	74	2,83
(+/-) RESTO	32	1,23	152	5,81
TOTAL PATRIMONIO	2.603	100,00 %	2.615	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)	2.615	2.555	2.555	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,90	0,01	-0,92	-17.137,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,47	2,35	2,75	-233,70
(+) Rendimientos de gestión	1,89	3,79	5,61	-241,85
+ Intereses	0,90	1,68	2,56	-43,94
+ Dividendos	0,96	0,48	1,45	108,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-1,99	-2,10	-91,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,41	7,29	10,59	-50,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,12	-2,82	-5,95	16,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-94,57
± Otros resultados	-0,11	-0,85	-0,94	-86,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-1,44	-2,86	3,54
- Comisión de sociedad gestora	-1,13	-1,12	-2,25	7,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,16	-0,29	-10,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,11	-0,21	-0,07
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	4,61
+ 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)	2.603	2.615	2.603	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	408	15,68	478	18,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	350	13,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	758	29,12	478	18,26
TOTAL RV COTIZADA	451	17,31	827	31,61
TOTAL RENTA VARIABLE	451	17,31	827	31,61
TOTAL IIC	5	0,19	5	0,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.214	46,62	1.309	50,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	412	15,82	519	19,83
TOTAL RENTA FIJA	412	15,82	519	19,83
TOTAL RV COTIZADA	609	23,41	507	19,37
TOTAL RENTA VARIABLE	609	23,41	507	19,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.021	39,23	1.025	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.235	85,85	2.335	89,27

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CAPRI HOLDINGS LTD	Compra Opcion CAPRI HOLDINGS LTD 100	54	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	570	Inversión
TELEFONICA	Compra Opcion TELEFONICA 100	98	Inversión
TELEFONICA	Compra Opcion TELEFONICA 100	98	Inversión
TELEFONICA	Compra Opcion TELEFONICA 100	39	Inversión
Total subyacente renta variable		858	
TOTAL DERECHOS		858	
DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 10	520	Cobertura
IBEX 35 INDEX	Venta Futuro IBEX 35 INDEX 10	340	Cobertura
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE.	Emisión Opcion SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE. 1	65	Inversión
Total subyacente renta variable		925	
TOTAL OBLIGACIONES		925	

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

Con fecha 24 de Octubre de 2025 la CNMV ha autorizado la solicitud de fusión por absorción de Magerit Valor Sicav (sicav absorbida) por Tramontana Retorno Absoluto Audaz, FI (fondo beneficiario). 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 1.914,96 euros, lo que supone un 0,07% 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 por el 41,46% de las acciones de MAGERIT, SICAV. Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 0,35 millones de euros en concepto de compra, el 13% del patrimonio medio, y por importe medio de 0,35 millones de euros en concepto de venta, que supone un 13% 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.

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 los PMI's Americanos, los datos de PMI manufacturero, continúan débiles, indicando contracción, pero compensados por los PMI's Servicios. En Europa, el BCE publico sus proyecciones macro para el 2025, situando la

inflación en el 2,1%, que baja al 1,9% en el 2026 y 1,8% en el 2027. A pesar de estar Alemania floja, tanto el crecimiento del PIB trimestral como el empleo fue del 0,1%, mejorando la confianza del consumidor en 0,6 pts. Los mayores países de Europa, estos son, Alemania, Francia e Italia, siguen con crecimientos inferior al 1%, y se espera que Europa crezca un 1,2% en el 2025, mejorando en un 0,9% el crecimiento esperado a finales del primer semestre.

Francia continúa penalizada por su inestabilidad política, siendo el índice el que menor revalorización lleva de la Eurozona. 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%.

Los comentarios de Lagarde, de su última reunión del ECB, indica que los miembros se muestran vigilantes con los datos económicos y que ven resiliencia económica en la Eurozona, mostrándose bastante cómodos con los tipos actuales.

La curva de tipos americana, continúa invertida hasta el 2 años, sitiándose a finales del semestre en niveles del 3,47%. La curva 2Yr-10Yr ha hecho algo de steepness pasando de 0,54 a 0,64 pts.

Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga.: el bono a 2 años se sitúa a final de semestre en el 3,47% y el 10 años en el 4,17%.

Los tipos en Europa han subido moderadamente este semestre en todos los plazos. El 2Yr ha pasado del 1,85% al 2,12% y el 10Yr ha pasado del 2,60 al 2,85.

La curva Española, en cambio esta mucha más empinada que la europea. Situándose el 2yr en el 2,26% y el 10yr en el 3,28%.

Las primas de riesgo de los países periféricos, se han reducido, pasando la prima española de 64 pb a 38 pb, y la italiana de 90 pb a 66pb. La prima francesa debido a su situación política, subió de 70pb a 80 pb en el 3Q y ha vuelto a bajar en el 4Q, situándose en 67 pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre, se ha reducido el peso en renta variable nacional, pasando de un 33,13% a un 18,55%, siendo las principales inversiones, Telefónica (3,48%), Clerhp (2,57%), y Prim (5,17%). Por el lado de Renta variable extranjera, se incremento el peso pasando de un 17,84% a un 22,16%, siendo las principales inversiones, Pattern (2,82%), Alibaba (2,39%) y Zegona (4,17%).

Por el lado de renta fija, a cierre del semestre el peso se sitúa en el 32,08% sobre el patrimonio.

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 0,43%. 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 -0,47% 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 0,43%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,42%.

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 0,43%, 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.

A lo largo del semestre se han realizado las siguientes operaciones relevantes:

Como operación relevante, destacamos la compra de 11.419 acciones de Clerhp,

Por el lado de las ventas, se redujo todo el peso en Solaria, vendiendo la totalidad de las acciones que teníamos en cartera.

También se vendieron 1500 telefónica, y el Bono de Antolin

Se decidió cerrar la estrategia de call's strike 75 que había sobre alibaba, y se compraron call's de telefónica strike 3,9 vencimiento diciembre 26.

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: Opciones sobre acciones, Opciones sobre acciones, Opciones sobre acciones, Futuros sobre Ibex Plus, Opciones sobre Eurostoxx que han proporcionado un resultado global de -84092,02 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 24,46%.

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 0,35 millones de euros, que supone un 42,954% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,52%.

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: ABENGOA Clase B 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 5,59%. En el mismo periodo de referencia la Letra del Tesoro ha registrado una volatilidad del 0,09%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 36,84 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

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 7,36 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.
Pensamos que la cartera y las estrategias en derivados, están pensadas para aminorar la volatilidad de los mercados que pudiera derivarse como consecuencia de la guerra arancelaria iniciada por Trump, las bajas previsiones de crecimiento de las economías, y los riesgos inflacionistas, sin olvidarnos de los riesgos geopolíticos. La estructura actual de cartera debería de aportar retornos con baja volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907073 - Bonos UNICAJA 6,500 2028-09-11	EUR	106	4,07	107	4,11
USU6547TAE02 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 3,475 2026-09-15	USD	0	0,00	34	1,31
USU6547TAF76 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 3,525 2028-09-15	USD	44	1,69	43	1,63
XS2355632584 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,750 2028-04	EUR	0	0,00	66	2,53
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2029-09	EUR	224	8,59	227	8,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		374	14,35	478	18,26
USU6547TAE02 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 3,475 2026-09-15	USD	34	1,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34	1,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		408	15,68	478	18,26
ES0000012N43 - REPO CACEIS 1,780 2026-01-02	EUR	350	13,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		350	13,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		758	29,12	478	18,26
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	54	2,07	59	2,24
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	108	4,14
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	0	0,00	239	9,14
ES0170884417 - Acciones PRIM SA	EUR	135	5,18	117	4,49
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	91	3,49	180	6,90
ES0184980003 - Acciones BIOTECHNOLOGY ASSETS, S.A.	EUR	14	0,53	30	1,16
ES0105200002 - Acciones ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105227013 - Acciones ASTURIANA LAMINADOS	EUR	4	0,16	6	0,23
ES0105425005 - Acciones PLASTICOS COMPUESTOS	EUR	33	1,28	38	1,44
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ CLIDOM	EUR	7	0,26	12	0,46
ES0105638003 - Acciones LABIANA HEALTH	EUR	39	1,49	29	1,11
ES0105659009 - Acciones AXON PARTNERS GROUP	EUR	8	0,29	8	0,30
ES0105121000 - Acciones CLERHP ESTRUCTURAS	EUR	67	2,57	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		451	17,31	827	31,61
TOTAL RENTA VARIABLE		451	17,31	827	31,61
ES0158327033 - Participaciones DP SELECCION B FUND	EUR	5	0,19	5	0,19
TOTAL IIC		5	0,19	5	0,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.214	46,62	1.309	50,07
AT0000A2HLC4 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-	EUR	74	2,84	80	3,06
FR0014001NN8 - Obligaciones FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	25	0,95	27	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99	3,79	107	4,11
PTMEN1OM0008 - Bonos MOTA-ENGLI, -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	105	4,05	105	4,01
FR001400L9Q7 - Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	108	4,14	107	4,08
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	0	0,00	100	3,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		213	8,19	312	11,91
FR0014000NZ4 - Obligaciones RENAULT 2,375 2026-05-25	EUR	100	3,84	100	3,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	3,84	100	3,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		412	15,82	519	19,83
TOTAL RENTA FIJA		412	15,82	519	19,83
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	50	1,91	49	1,89
IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	73	2,82	92	3,53
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	62	2,40	48	1,84
US47215P1066 - Acciones JD.COM INC-ADR	USD	37	1,41	42	1,59
FR0000121147 - Acciones FORVIA	EUR	62	2,38	39	1,50
FR0010386334 - Acciones KORIAN	EUR	27	1,02	35	1,34
FR001400NLM4 - Acciones ORPEA, S.A	EUR	38	1,47	30	1,15
KYG4289N2050 - Acciones HAPPINESS BIOTECH GROUP LTD	USD	0	0,00	1	0,05
NO0010196140 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	13	0,50	11	0,41
US50202M1027 - Acciones LI AUTO INC-ADR	USD	17	0,64	26	1,01
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC.	USD	11	0,43	8	0,32
US98422D1054 - Acciones XPENG INC - ADR	USD	32	1,23	28	1,07
AU000000BKY0 - Acciones BERKELEY ENERGIA	EUR	32	1,25	40	1,53
HK0992009065 - Acciones LENOVO GROUP	HKD	47	1,79	0	0,00
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS	GBP	109	4,18	56	2,13
KYG4289N1227 - Acciones HAPPINESS BIOTECH GROUP LTD	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		609	23,41	507	19,37
TOTAL RENTA VARIABLE		609	23,41	507	19,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.021	39,23	1.025	39,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.235	85,85	2.335	89,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - Acciones ABENGOA	EUR	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)