

AQUALATA INVERSIONES SICAV, S.A.

Cuentas Anuales, Informe de Gestión
e Informe de Auditoría correspondientes
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de AQUALATA INVERSIONES SICAV, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de AQUALATA INVERSIONES SICAV, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales" de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos

riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Según se desprende del balance de situación, el epígrafe de Cartera de Inversiones Financieras constituye la mayor parte del activo de la Sociedad. La existencia y valoración de dichas inversiones son considerados como aspectos relevantes de la auditoría debido a la implicación que tienen en la determinación del resultado y patrimonio al cierre del ejercicio.

Formando parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido confirmación de las inversiones en cartera por parte de la Entidad Depositaria, hemos cotejado con contabilidad las valoraciones dadas en mercados organizados de las inversiones que cotizaban en los mismos y hemos evaluado la información facilitada en las cuentas anuales sobre las mismas, de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra Información: Informe de gestión

La otra información comprende el Informe de gestión del ejercicio 2025 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad con respecto al informe de gestión consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

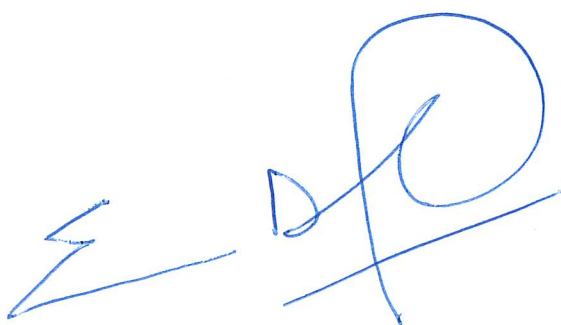
Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del período actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (ROAC S2158)
Enric Andreu Ferrer (ROAC 20.919)
Socio

Barcelona, 08 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= **EL CØL·L361**

RSM SPAIN
AUDITORES, SLP

2026 Núm. 20/26/08655

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2025



CLASE 8.^a



OP5052944

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	65.841.445,47	62.889.855,36
Deudores	7.012,15	10.790,82
Cartera de inversiones financieras	63.078.680,70	61.215.761,16
Cartera interior	2.298.696,60	2.741.730,29
Valores representativos de deuda	2.298.696,60	2.741.730,29
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	59.726.341,80	56.717.509,75
Valores representativos de deuda	59.726.341,80	56.717.509,75
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.053.642,30	1.756.521,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2.755.752,62	1.663.303,38
TOTAL ACTIVO	65.841.445,47	62.889.855,36



CLASE 8.^a



0P5052945

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	65.772.339,57	62.834.559,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	65.772.339,57	62.834.559,91
Capital	50.024.470,00	49.845.080,00
Partícipes		
Prima de emisión	2.721.136,40	2.316.986,71
Reservas	17.786.380,95	17.376.830,05
(Acciones propias)	-5.035.116,45	-4.186.987,86
Resultados de ejercicios anteriores	-2.940.388,93	-6.747.748,35
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3.215.857,60	4.230.399,36
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	69.105,90	55.295,45
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	69.105,90	55.295,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	65.841.445,47	62.889.855,36

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP5052946

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	19.975.530,00	20.407.578,83
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19.975.530,00	20.154.920,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	252.658,83
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19.975.530,00	20.407.578,83
	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-476.074,57	-456.657,61
Comisión de gestión	-419.600,51	-400.398,25
Comisión de depositario	-45.187,79	-43.119,93
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-11.286,27	-13.139,43
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-476.074,57	-456.657,61
Ingresos financieros	2.430.928,12	2.766.112,30
Gastos financieros	-38,99	-126,81
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.281.241,34	1.901.010,36
Por operaciones de la cartera interior	-15.614,88	128.277,26
Por operaciones de la cartera exterior	1.296.856,22	1.772.733,10
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP5052947

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Diferencias de cambio	-0,01	0,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9.733,01	32.790,50
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-220,52	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	137.772,72	93.654,77
Resultados por operaciones con derivados	-127.819,19	-60.864,27
Otros	-	-
Resultado financiero	3.721.863,47	4.699.786,36
Resultado antes de impuestos	3.245.788,90	4.243.128,75
Impuesto sobre beneficios	-29.931,30	-12.729,39
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.215.857,60	4.230.399,36

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

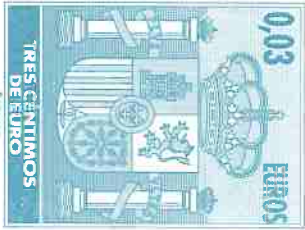
Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.215.857,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	3.215.857,60
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	3.215.857,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	49.845.080,00	2.316.986,71	17.376.830,05	-4.186.987,86	-6.747.748,35	-	4.230.399,36	-	-	62.834.559,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49.845.080,00	2.316.986,71	17.376.830,05	-4.186.987,86	-6.747.748,35	-	4.230.399,36	-	-	62.834.559,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3.215.857,60	-	-	3.215.857,60
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	423.039,94	-	3.807.359,42	-	-4.230.399,36	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	179.390,00	404.149,69	-13.489,04	-848.128,59	-	-	-	-	-	-278.077,94
Saldos al 31 de diciembre de 2025	50.024.470,00	2.721.136,40	17.786.380,95	-5.035.116,45	-2.940.388,93	-	3.215.857,60	-	-	65.772.339,57



0P5052948

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

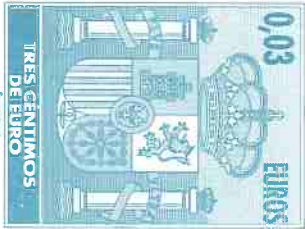
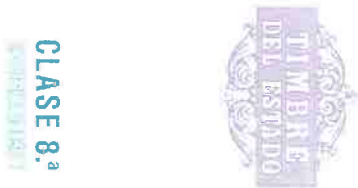
Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.230.399,36
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	4.230.399,36
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	4.230.399,36

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	49.845.080,00	2.087.251,74	12.362.756,03	-4.032.233,09	-6.747.748,35		- 5.020.463,84			58.535.570,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49.845.080,00	2.087.251,74	12.362.756,03	-4.032.233,09	-6.747.748,35		- 5.020.463,84			58.535.570,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	4.230.399,36	-	-	4.230.399,36
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	5.020.463,84	-	-	-	-5.020.463,84	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	229.734,97	-6.389,82	-154.754,77	-	-	-	-	-	68.590,38
Saldos al 31 de diciembre de 2024	49.845.080,00	2.316.986,71	17.376.830,05	-4.186.987,86	-6.747.748,35		4.230.399,36			62.834.559,91



OP5052949



CLASE 8.^a



0P5052950

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 28 de junio de 2013. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal 467, Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de diciembre del 2000 con el número 3828, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Diagonal Asset Management S.G.I.I.C., S.A., desde el 21 de julio de 2023, habiendo sido hasta esa fecha de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A. y tiene como Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del



CLASE 8.ª



0P5052951

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Depositorio, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,65%	0,65%
Sobre resultados	-	-
Comisión de depositaría		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	0,07%

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.



CLASE 8.^a



0P5052952

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2026 se ha observado un incremento de la volatilidad en los precios de determinadas materias primas, especialmente energéticas, como consecuencia de la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio. Esta situación podría generar episodios de inestabilidad en los mercados internacionales de materias primas y afectar a las cadenas globales de suministro.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.



CLASE 8.^a



OP5052953

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



CLASE 8.^a



OP5052954

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2024, es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3.215.857,60	4.230.399,36
	3.215.857,60	4.230.399,36
Propuesta de distribución		
Reserva legal	321.585,76	423.039,94
Reserva voluntaria	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	2.894.271,84	3.807.359,42
	3.215.857,60	4.230.399,36

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



OP5052955

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



OP5052956

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



OP5052957

CLASE 8.^a**AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



CLASE 8.^a



OP5052958

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.^a



OP5052959

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	-	-
Administraciones Públicas deudoras	6.437,98	10.716,09
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Otros	574,17	74,73
	<u>7.012,15</u>	<u>10.790,82</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el importe de la Hacienda Pública por devolución de impuestos y retenciones a cuenta.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones Públicas acreedoras	29.931,30	12.729,39
Otros	39.174,60	42.566,06
	<u>69.105,90</u>	<u>55.295,45</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Otras retenciones	-	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	29.931,30	12.729,39
	<u>29.931,30</u>	<u>12.729,39</u>



CLASE 8.^a



OP5052960

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, recoge, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, principalmente, el importe correspondiente a las comisiones de gestión depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio en cuestión. Las comisiones de gestión depositaria se liquidan de manera mensual y trimestral respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cartera interior	2.298.696,60	2.741.730,29
Valores representativos de deuda	2.298.696,60	2.741.730,29
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	59.726.341,80	56.717.509,75
Valores representativos de deuda	59.726.341,80	56.717.509,75
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.053.642,30	1.756.521,12
	63.078.680,70	61.215.761,16

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2025. En el Anexo III adjunto, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



CLASE 8.^a



OP5052961

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario	2.752.012,01	1.661.541,82
Cuentas en euros	2.752.011,80	1.661.541,60
Cuentas en divisa	0,21	0,22
Otras cuentas de tesorería	3.740,61	1.761,56
Otras cuentas de tesorería en euros	3.740,61	1.761,56
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-
	2.755.752,62	1.663.303,38

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2025 y 2024 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2024	Operaciones con acciones	Otros	2025
Capital inicial	7.000.000,00	-	-	7.000.000,00
Capital estatutario emitido	42.845.080,00	179.390,00	-	43.024.470,00
	49.845.080,00	-	-	50.024.470,00



CLASE 8.^a
FINANCIAS



OP5052962

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2023	Operaciones con acciones	Otros	2024
Capital inicial	7.000.000,00	-	-	7.000.000,00
Capital estatutario emitido	42.845.080,00	-	-	42.845.080,00
	<u>49.845.080,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49.845.080,00</u>

El capital social inicial está representado por 700.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 28 de junio de 2013, las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

El capital estatutario máximo se establece en 70.000.000 euros representado por 7.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2025 se ha llevado a cabo una emisión de capital estatutario por un importe de 179.390 euros, mediante la puesta en circulación de 17.939 acciones de 10 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2024	Distribución resultados de 2024	Otros	2025
Reserva legal	1.902.046,38	423.039,94	-	2.325.086,32
Reserva voluntaria	15.474.783,67	-	-13.489,04	15.461.294,63
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-6.747.748,35	3.807.359,42	-	-2.940.388,93
	<u>10.629.081,70</u>	<u>4.230.399,36</u>	<u>-13.489,04</u>	<u>14.845.992,02</u>

	2023	Distribución resultados de 2023	Otros	2024
Reserva legal	1.400.000,00	502.046,38	-	1.902.046,38
Reserva voluntaria	10.962.756,03	4.518.417,46	-6.389,82	15.474.783,67
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-6.747.748,35	-	-	-6.747.748,35
	<u>5.630.275,50</u>	<u>5.020.463,84</u>	<u>-6.389,82</u>	<u>10.629.081,70</u>



CLASE 8.^a



0P5052963

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	-4.186.987,86	-4.032.233,09
Entradas	-12.984.014,83	-5.899.478,12
Salidas	<u>12.135.886,24</u>	<u>5.744.723,35</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-5.035.116,45</u>	<u>-4.186.987,86</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 355.674 y 310.817 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>65.772.339,57</u>	<u>62.834.559,91</u>
Número de acciones en circulación	<u>4.646.082,00</u>	<u>4.664.471,00</u>
Valor teórico por acción	<u>14,16</u>	<u>13,47</u>
Número de accionistas	<u>206</u>	<u>170</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2025 un accionista persona física que posee el 29,40% del capital social. En el ejercicio 2024, un accionista persona física ostentaba el 47,86% del capital, así como un porcentaje individual superior al 20%. En consecuencia, dichas participaciones se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



OP5052964

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19.975.530,00	20.154.920,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	252.658,83
Otros	-	-
	19.975.530,00	20.407.578,83

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha tributado al 0,92% debido a la compensación de una base imponible negativa de 252.658,83 euros. En 2024, la Sociedad tributó al 0,30% debido a la compensación de una base imponible negativa de 2.970.190,15 euros.

En relación con los requerimientos relacionados con el Impuesto Complementario regulado las normas OCDE, que en España se regulan por la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se regula el Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, atendiendo a su alcance, en el ejercicio 2025 la Sociedad no está obligada a presentar ni publicar el informe relativo al Impuesto sobre Sociedades requerido por esta regulación.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



OP5052965

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2025 asciende a 14 días y 12 días en 2024 que están dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por RSM Spain Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 y 2024, ascienden a 2.900 euros y 2.260 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, se compone de:

Descripción	2025		
	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3		
	3		



CLASE 8.^a



OP5052966

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

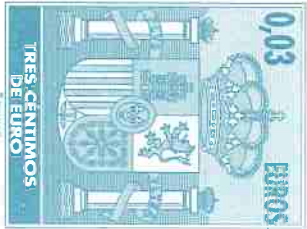
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA CAIXABANK SA 8,25 2049-06-13	EUR	1.732.088,00	7.382,04	1.777.969,96	45.881,96	ES0840609046
RENTA FIJA ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14 5	EUR	498.067,50	8.320,48	520.726,64		ES0265936031
TOTALES Renta fija privada cotizada		2.230.155,50	15.702,52	2.298.696,60	45.881,96	
TOTAL CARTERA INTERIOR		2.230.155,50	15.702,52	2.298.696,60	45.881,96	

CLASE 8.ª



0P5052967

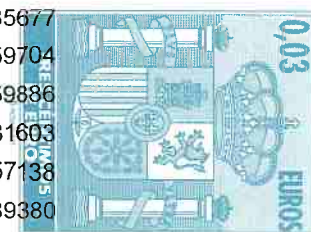
AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ROMANIA 2,88 2028-05-26 7	EUR	641.861,00	39.247,72	666.261,28	22.659,14	XS1420357318
RENTA FIJA BANKINTER 6,25 2049-10-17	EUR	609.399,00	3.751,86	603.548,80	24.400,28	XS2199369070
RENTA FIJA BANKINTER 7,38 2049-05-15	EUR	398.740,00	3.877,50	428.754,00	-5.850,20	XS2585553097
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,07 2030-08-21	EUR	694.878,00	10.771,94	704.904,17	30.014,00	XS3006514536
BONO RCI BANQUE SA 5,50 2034-10-09	EUR	727.664,00	-317,32	745.479,11	10.026,17	FR001400QY14
BONO COMMERZBANK AG 7,88 2049-04-09	EUR	1.317.912,00	57.674,18	1.360.918,31	17.815,11	DE000CZ45WB5
RENTA FIJA CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	411.992,50	52.116,07	429.242,15	43.006,31	XS2117485677
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 5,25 2029-07-17	EUR	499.085,00	12.006,67	515.103,60	17.249,65	XS2999659704
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 6,38 2033-07-17	EUR	507.830,00	14.136,41	510.247,49	16.018,60	XS2999659886
RENTA FIJA EN I SPA 3,38 2049-10-13	EUR	456.646,65	2.264,83	447.724,89	2.417,49	XS2242931603
RENTA FIJA ENI SPA 2,75 2049-05-11	EUR	546.889,54	10.804,10	523.109,47	-8.921,76	XS2334857138
RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2049-06-17	EUR	516.305,00	5.753,25	496.788,94	-19.516,06	XS2187689380
RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 5,49 2049-1	EUR	718.914,00	4.406,52	721.012,36	2.098,36	XS3071332962
RENTA FIJA EDF 3,00 2049-12-03	EUR	964.309,00	2.752,15	983.569,22	19.260,22	FR0013464922
RENTA FIJA AGEAS 3,88 2049-06-10	EUR	1.066.025,00	12.816,23	972.671,30	-93.353,70	BE6317598850
RENTA FIJA EUTELSAT 9,75 2029-04-13	EUR	707.462,00	12.784,59	747.718,33	40.256,33	XS2796660384
RENTA FIJA PEMEX 4,75 2029-02-26	EUR	1.025.905,00	24.056,79	1.020.385,40	-5.519,60	XS1824424706
BONO VALEO 5,13 2031-05-20	EUR	898.903,00	28.451,67	927.116,55	28.213,55	FR001400WJR8
BONO GENERAL MOTORS FIN 3,10 2029-08-04	EUR	800.848,00	10.250,93	800.256,91	-591,09	XS3140075816
RENTA FIJA BANCO COMERCIAL PORT 1,75 2028-04-07 4	EUR	338.380,00	37.702,64	363.293,09	24.913,09	PTBCPEOM0069
RENTA FIJA ANIMA HOLDING SPA 1,50 2028-04-22	EUR	341.906,00	33.832,08	355.838,82	13.932,82	XS2331921390
BONO GESTAMP AUTOMOCION S 4,38 2030-10-15	EUR	1.106.919,00	11.106,04	1.108.417,13	1.498,13	XS3193932699
RENTA FIJA SES SA 2,88 2049-08-27	EUR	1.341.270,30	9.824,39	1.311.775,62	-29.494,68	XS2010028343
RENTA FIJA SES SA 3,50 2029-01-14	EUR	287.136,00	15.630,01	291.131,25	3.995,25	XS2489775580



CLASE 8.ª



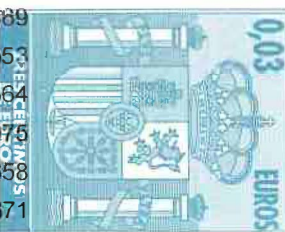
OP5052968

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

RENTA FIJA INEOS FINANCE PLC 6,38 2029-04-15	EUR	703.320,00	-14.613,47	634.086,34	-69.233,66	XS2762276967
RENTA FIJA AUCHAN HOLDING 2,88 2026-01-06	EUR	484.462,50	28.399,61	483.813,27	-649,23	FR0013510179
RENTA FIJA ENEL SPA 6,38 2049-07-16	EUR	621.924,00	15.764,18	640.199,30	18.275,30	XS2576550086
RENTA FIJA PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	326.898,00	38.307,06	347.994,80	21.096,80	XS2211183244
RENTA FIJA ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR	1.199.070,00	21.221,69	1.083.390,15	-115.679,85	DE000A289FK7
RENTA FIJA ALLIANZ SE 2,60 2049-04-30	EUR	401.512,00	6.594,13	352.710,69	-48.801,31	DE000A3E5TR0
RENTA FIJA AUTOSTRADA PER L'ITA 2,00 2028-12-04	EUR	348.820,00	23.769,25	366.454,53	17.634,53	XS2267889991
RENTA FIJA BP CAPITAL MKTS 3,63 2049-06-22	EUR	870.908,00	6.749,41	807.913,38	-62.994,62	XS2193662728
RENTA FIJA DEUTSCHE BANK AG 4,63 2049-04-30	EUR	786.516,00	24.597,62	792.614,00	6.098,00	DE000DL19VZ9
RENTA FIJA MOL HUNGAR OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	515.500,50	50.647,32	536.393,91	20.893,41	XS2232045463
RENTA FIJA RED ELECTRICA FIN SA 4,63 2049-08-07	EUR	301.195,50	5.304,62	309.476,38	8.280,88	XS2552369489
BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2030-09-30	EUR	698.761,00	6.433,32	702.370,57	3.609,57	XS3194057553
RENTA FIJA TEVA PHARMA FINANCE 1,63 2028-10-15	EUR	448.285,00	32.461,73	450.332,31	2.047,31	XS1439749364
BONO VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	704.223,00	21.168,83	726.733,90	22.510,90	XS2811097075
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2049-05-12	EUR	497.180,00	8.471,18	472.507,49	-24.672,51	XS2293060658
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2049-11-23	EUR	439.442,00	-6.376,69	442.007,81	2.565,81	XS2462605671
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2049-05-03	EUR	200.178,00	8.147,26	213.023,92	12.845,92	XS2582389156
RENTA FIJA SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	352.500,00	24.908,46	378.622,44	26.122,44	DE000A3H2TA0
RENTA FIJA IBERDROLA FINANZAS 4,88 2049-07-25	EUR	298.668,50	6.426,47	310.378,42	11.709,92	XS2580221658
RENTA FIJA BRITISH AMERICAN TOB 4,75 2049-10-30	EUR	502.640,00	3.346,65	505.037,60	2.397,60	XS3216167638
RENTA FIJA BAYER AG 3,13 2079-11-12	EUR	885.290,50	1.112,21	889.073,47	3.782,97	XS2077670342
BONO BBVA 6,88 2049-12-13	EUR	1.259.550,00	-6.763,99	1.308.412,99	48.862,99	XS2840032762
RENTA FIJA LEVI STRAUSS & CO 4,00 2030-08-15	EUR	507.100,00	8.283,39	506.505,50	-594,50	XS3124322424
RENTA FIJA SOFTBANK CORPORATION 4,00 2029-09-1	EUR	1.388.572,00	19.397,47	1.380.395,64	-8.176,36	XS1684385591
RENTA FIJA CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	404.726,00	18.762,10	425.659,54	20.933,54	BE0002913946
RENTA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	2.181.420,00	-35.181,59	2.035.067,74	-146.352,26	FR0013455854
RENTA FIJA ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	414.257,50	55.580,60	439.295,63	25.038,13	FR0014001YB0
RENTA FIJA MUTUELLE ASSURANCE 3,50 2049-1	EUR	1.103.817,00	350,10	1.046.026,59	-57.790,41	FR0014003XY0

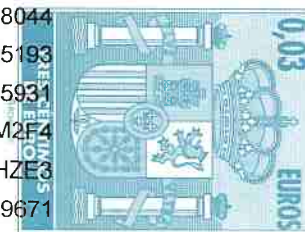


OP5052969

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

RENTA FIJA ASHLAND SERVICES BV 2,00 2028-01-30	EUR	518.732,50	47.451,97	540.958,03	22.225,53	XS2103218538
RENTA FIJA SAIPEN FINANCE INTL 3,13 2028-03-31	EUR	417.355,00	55.358,08	457.694,18	40.339,18	XS2325696628
RENTA FIJA LOUIS DREYFUS FINANC 1,63 2028-04-28	EUR	342.626,00	34.709,29	358.809,34	16.183,34	XS2332552541
RENTA FIJA POSTE ITALIANE SPA 2,63 2049-06-24	EUR	328.047,56	4.511,98	314.187,38	-13.860,18	XS2353073161
RENTA FIJA TDC NET A/S 5,06 2028-05-31	EUR	530.439,75	27.003,98	561.921,39	31.481,64	XS2484502823
RENTA FIJA MADRILEÑA RED DE GAS 2,25 2029-04-11	EUR	425.273,00	36.143,93	466.928,06	41.655,06	XS1596740453
RENTA FIJA ACS 3,75 2030-06-11	EUR	798.647,00	16.788,14	796.200,79	-2.446,21	XS3029358317
RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3,50 2029-07-14	EUR	495.527,50	10.431,74	503.818,94	8.291,44	XS2363235107
RENTA FIJA GOODYEAR EUROPE BV 2,75 2028-08-15	EUR	412.832,00	46.758,64	445.962,61	33.130,61	XS2390510142
RENTA FIJA WIZZ AIR FINANCE COM 1,00 2026-01-19	EUR	338.656,00	63.985,28	338.398,50	-257,50	XS2433361719
RENTA FIJA UTAH ACQUISITION SUB 3,13 2028-11-22	EUR	365.870,00	18.688,62	384.063,00	18.193,00	XS1492458044
BONO ABERTIS FINANCE BV 4,87 2049-02-28	EUR	1.016.848,00	40.678,29	1.026.719,66	9.871,66	XS2937255193
RENTA FIJA FAIRFAX FIN HLDGS 2,75 2028-03-29	EUR	364.096,00	25.291,30	379.312,65	15.216,65	XS1794675931
RENTA FIJA TELEPERFORMANCE 5,25 2028-11-22	EUR	611.162,00	389,96	635.663,79	24.501,79	FR001400M2F4
RENTA FIJA ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	697.339,00	30.961,12	704.323,87	6.984,87	FR001400HZE3
RENTA FIJA VF CORP 4,25 2029-03-07	EUR	674.985,00	30.944,23	694.091,32	19.106,32	XS2592659671
RENTA FIJA SIEMENS ENERGY FINAN 4,25 2029-04-05	EUR	393.112,00	14.953,88	411.833,46	18.721,46	XS2601459162
RENTA FIJA DRAX FINCO PLC 5,88 2029-04-15	EUR	299.427,00	3.908,89	310.139,98	10.712,98	XS2808453455
RENTA FIJA CECONOMY AG 6,25 2026-07-15	EUR	497.667,00	-434.111,48	970.894,40	473.227,40	XS2854329104
RENTA FIJA COOPERATIEVE RABOBAN 3,25 2049-12- 1	EUR	955.436,00	1.741,17	990.147,40	34.711,40	XS2050933972
BONO ABN AMRO BANK 4,75 2049-09-22	EUR	1.170.956,00	12.954,19	1.211.770,25	40.814,25	XS1693822634
RENTA FIJA LA BANQUE POSTALE 3,00 2049-05-20	EUR	576.652,00	4.323,85	556.728,82	-19.923,18	FR0014005090
BONO LA POSTE SA 5,00 2049-07-16	EUR	928.176,00	20.075,69	929.103,64	927,64	FR001400WJI7
BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	720.746,00	-3.881,48	729.486,43	8.740,43	AT000B122296
BONO AEGON NV 5,63 2049-10-15	EUR	1.002.288,00	13.616,64	1.017.732,40	15.444,40	XS1886478806
RENTA FIJA FORVIA SE 5,50 2031-06-15	EUR	889.155,00	3.520,89	927.116,61	37.961,61	XS2774392638
BONO MAHLE GMBH 6,50 2031-05-02	EUR	789.458,00	9.990,56	828.419,22	38.961,22	XS2810867742
BONO HSBC HOLDINGS 4,75 2049-07-04	EUR	793.568,00	14.462,16	806.860,80	13.292,80	XS1640903701

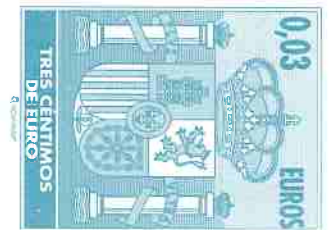


OP5052970

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

BONO CELANESE CORP 5,00 2031-04-15	EUR	991.534,00	-3.233,40	988.700,07	-2.833,93	XS3023780375
BONO IWG US FINANCE LLC 5,13 2032-05-14	EUR	596.477,00	19.774,80	607.816,16	11.339,16	XS3047978518
BONO SHIFT4 PAYMENTS INC 5,50 2033-05-15	EUR	510.822,00	2.934,32	512.826,43	2.004,43	XS3068793754
BONO REPSOL EUROPE FIN 4,50 2051-06-26	EUR	1.205.676,00	18.691,98	1.224.085,72	18.409,72	XS3102778191
BONO CARNIVAL PLC 4,13 2031-07-15	EUR	605.138,00	11.580,77	606.984,98	-1.315,56	XS3111860865
RENTA FIJA ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	321.999,00	9.736,07	320.683,44	-2.484,90	XS2628821790
RENTA FIJA ELIA GROUP SA 3,88 2031-06-11	EUR	714.238,00	14.868,86	711.753,10	-2.129,38	BE6352705782
RENTA FIJA CPI PROPERTY GROUP S 7,00 2029-05-07	EUR	533.048,00	22.208,30	530.918,62	241,86	XS2815976126
RENTA FIJA CI FINANCIAL CORP 4,63 2031-12-12	EUR	301.278,00	756,40	301.519,86	0,00	XS3249795223
TOTALES Renta fija privada cotizada		58.909.204,30	1.037.939,78	59.726.341,80	861.729,73	
TOTAL CARTERA EXTERIOR		58.909.204,30	1.037.939,78	59.726.341,80	861.729,73	

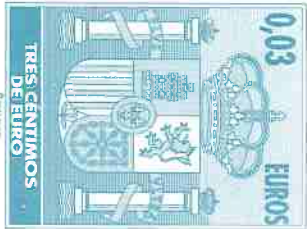


0P5052971

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA CAIXABANK SA 5,25 2049-06-23	EUR	1.272.696,00	-29.054,44	1.234.006,44	-38.689,56	ES0840609012
RENTA FIJA CAIXABANK SA 8,25 2049-06-13	EUR	385.244,00	2.712,72	440.369,28	55.125,28	ES0840609046
RENTA FIJA UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	499.695,00	-852,69	540.386,18	40.691,18	ES0380907065
RENTA FIJA ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	498.067,50	7.938,73	526.968,39	28.900,89	ES0265936031
TOTALES Renta fija privada cotizada		2.655.702,50	-19.255,68	2.741.730,29	86.027,79	
TOTAL CARTERA INTERIOR		2.655.702,50	-19.255,68	2.741.730,29	86.027,79	

CLASE 8.ª



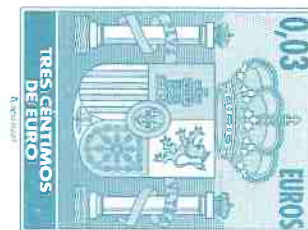
0P5052972

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ROMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	641.861,00	27.396,04	654.494,96	12.633,96	XS1420357318
RENTA FIJA BANKINTER 6,25 2049-10-17	EUR	609.399,00	3.872,89	610.519,77	1.120,77	XS2199369070
RENTA FIJA BANKINTER 7,38 2049-05-15	EUR	398.740,00	3.876,80	423.238,70	24.498,70	XS2585553097
RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 3,25 2025-09-15	EUR	490.782,50	11.928,73	493.194,97	2.412,47	XS2229875989
RENTA FIJA AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	508.987,50	4.447,95	501.976,64	-7.010,86	XS2114413565
RENTA FIJA CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	270.168,00	22.452,90	280.100,80	9.932,80	XS2465792294
RENTA FIJA RCI BANQUE SA 2,63 2030-02-18	EUR	600.933,00	12.934,16	597.809,23	-3.123,77	FR0013459765
RENTA FIJA COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	1.050.098,00	21.257,37	1.031.689,62	-18.408,38	XS2189784288
RENTA FIJA CEPISA 0,75 2028-02-12	EUR	411.992,50	34.902,34	433.397,09	21.404,59	XS2117485677
RENTA FIJA NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	448.014,50	19.796,90	475.432,28	27.417,78	XS2228683350
RENTA FIJA ELECTROLUX 4,13 2026-10-05	EUR	300.324,00	2.766,12	305.604,54	5.280,54	XS2540585564
RENTA FIJA EN I SPA 3,38 2049-10-13	EUR	456.646,65	2.348,79	440.125,66	-16.520,99	XS2242931603
RENTA FIJA EN I SPA 2,75 2049-05-11	EUR	546.889,54	10.726,33	510.910,96	-35.978,58	XS2334857138
RENTA FIJA RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	188.228,00	9.172,91	191.616,38	3.388,38	XS2482936247
RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	446.060,00	33.478,25	462.325,71	16.265,71	XS2388162385
RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	397.264,50	5.153,28	412.079,49	14.814,99	XS2537060746
RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2049-06-14	EUR	726.726,00	-4.603,07	701.847,08	-24.878,92	XS1629774230
RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2049-06-17	EUR	516.305,00	6.077,46	469.609,73	-46.695,27	XS2187689380
RENTA FIJA EDF 3,00 2049-12-03	EUR	964.309,00	1.796,68	964.804,69	495,69	FR0013464922
RENTA FIJA AGEAS 3,88 2049-06-10	EUR	1.066.025,00	14.400,61	938.946,92	-127.078,08	BE6317598850
RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 2,75 2025-03-25	EUR	827.086,50	85.443,76	831.945,35	4.858,85	XS2322423455
RENTA FIJA EUTELSAT 9,75 2029-04-13	EUR	707.462,00	13.832,15	657.329,77	-50.132,23	XS2796660384
RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER 4,50 2026-01-15	EUR	694.435,00	18.471,50	699.431,00	4.996,00	XS1881005976
RENTA FIJA PEMEX 4,75 2029-02-26	EUR	1.025.905,00	27.001,66	932.530,80	-93.374,20	XS1824424706
RENTA FIJA ROLLS-ROYCE 4,63 2026-02-16	EUR	947.781,00	-21.312,98	949.100,73	1.319,73	XS2244322082

CLASE 8.ª



OP5052973

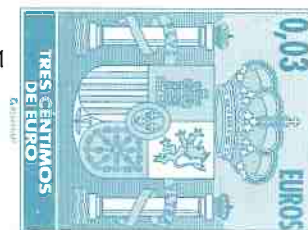
AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

RENTA FIJA VALEO 1,63 2026-03-18	EUR	467.845,00	27.912,89	470.243,07	2.398,07	FR0013139482
RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN 0,85 2026-02-26	EUR	451.375,00	36.244,00	456.399,11	5.024,11	XS2125145867
RENTA FIJA BANCO COMERCIAL PORT 1,75 2028-04-07	EUR	338.380,00	25.945,37	367.694,36	29.314,36	PTBCPEOM0069
RENTA FIJA FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	442.368,50	18.303,07	467.853,18	25.484,68	XS2209344543
RENTA FIJA ANIMA HOLDING SPA 1,50 2028-04-22	EUR	341.906,00	22.473,30	361.805,60	19.899,60	XS2331921390
RENTA FIJA GESTAMP AUTOMOCION S 3,25 2026-04-30	EUR	932.712,50	49.770,07	948.406,60	15.694,10	XS1814065345
RENTA FIJA ITV PLC 1,38 2026-09-26	EUR	258.966,00	22.613,97	271.561,96	12.595,96	XS2050543839
RENTA FIJA SES SA 2,88 2049-08-27	EUR	1.341.270,30	9.970,42	1.254.641,11	-86.629,19	XS2010028343
RENTA FIJA SES SA 3,50 2029-01-14	EUR	287.136,00	13.433,84	288.771,52	1.635,52	XS2489775580
RENTA FIJA INEOS FINANCE PLC 6,38 2029-04-15	EUR	598.740,00	8.461,12	627.976,06	29.236,06	XS2762276967
RENTA FIJA AUCHAN HOLDING 2,88 2026-01-29	EUR	484.462,50	24.105,77	459.855,23	-24.607,27	FR0013510179
RENTA FIJA AUCHAN HOLDING 4,88 2028-12-08	EUR	490.707,50	4.447,88	406.433,08	-84.274,42	FR001400EHH1
RENTA FIJA ENEL SPA 6,38 2049-07-16	EUR	621.924,00	16.173,86	643.527,62	21.603,62	XS2576550086
RENTA FIJA PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	326.898,00	25.255,47	350.110,39	23.212,39	XS2211183244
RENTA FIJA PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	354.842,00	35.355,35	360.322,02	5.480,02	XS2430287529
RENTA FIJA FRESENIUS MEDICAL 3,88 2027-09-20	EUR	195.166,00	4.233,67	203.424,08	8.258,08	XS2530444624
RENTA FIJA ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR	1.199.070,00	21.222,54	1.040.537,30	-158.532,70	DE000A289FK7
RENTA FIJA ALLIANZ SE 2,60 2049-04-30	EUR	401.512,00	6.637,81	336.687,01	-64.824,99	DE000A3E5TR0
RENTA FIJA AUTOSTRADE PER L'ITA 2,00 2028-12-04	EUR	348.820,00	15.036,05	367.063,73	18.243,73	XS2267889991
RENTA FIJA BP CAPITAL MKTS 3,63 2049-06-22	EUR	870.908,00	8.553,54	793.013,25	-77.894,75	XS2193662728
RENTA FIJA DEUTSCHE BANK AG 4,63 2049-04-30	EUR	401.090,00	12.015,42	371.818,39	-29.271,61	DE000DL19VZ9
RENTA FIJA MOL HUNGAR OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	515.500,50	31.689,98	535.971,25	20.470,75	XS2232045463
RENTA FIJA RED ELECTRICA FIN SA 4,63 2049-08-07	EUR	301.195,50	5.339,74	307.983,26	6.787,76	XS2552369469
RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	474.465,00	23.596,26	476.569,56	2.104,56	XS1497606365
RENTA FIJA TEVA PHARMA FINANCE 1,63 2028-10-15	EUR	448.285,00	25.407,11	440.496,93	-7.788,07	XS1439749364
RENTA FIJA TEVA PHARMA FINANCE 4,50 2025-03-01	EUR	208.786,61	-524,22	207.906,61	-880,00	XS1813724603
RENTA FIJA TEVA PHARMA FINANCE 3,75 2027-05-09	EUR	282.018,00	10.817,58	292.486,17	10.468,17	XS2406607098
RENTA FIJA CAIXABANK SA 0,38 2026-11-18	EUR	275.301,00	13.860,64	279.698,89	4.397,89	XS2258971071

CLASE 8.ª



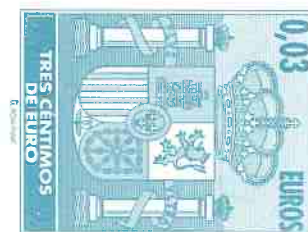
OP5052974

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

RENTA FIJA VOLVO CAR AB 4,25 2028-05-31	EUR	470.814,00	21.513,03	501.125,87	30.311,87	XS2486825669
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2049-05-12	EUR	497.180,00	8.420,14	464.378,53	-32.801,47	XS2293060658
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2049-11-23	EUR	220.082,00	642,64	220.580,92	498,92	XS2462605671
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2049-05-03	EUR	200.178,00	8.165,01	215.698,17	15.520,17	XS2582389156
RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	518.002,50	19.362,82	497.419,10	-20.583,40	XS1207058733
RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 3,75 2049-06-11	EUR	280.349,10	4.727,11	278.592,74	-1.756,36	XS2185997884
RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 4,25 2049-12-11	EUR	316.821,55	-1.307,31	316.449,32	-372,23	XS2186001314
RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	EUR	547.654,25	11.618,26	535.236,87	-12.417,38	XS2320533131
RENTA FIJA SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	352.500,00	16.721,62	377.905,28	25.405,28	DE000A3H2TA0
RENTA FIJA IBERDROLA FINANZAS 4,88 2049-07-25	EUR	298.668,50	6.411,93	309.414,96	10.746,46	XS2580221658
RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	302.077,00	2.110,43	314.826,91	12.749,91	XS2535283548
RENTA FIJA BAYER AG 3,13 2079-11-12	EUR	790.699,50	581,70	753.814,46	-36.885,04	XS2077670342
BONO BBVA 6,00 2049-10-15	EUR	407.751,85	5.188,35	405.684,83	-2.067,02	ES0813211028
RENTA FIJA LEVI STRAUSS & CO 3,38 2027-03-15	EUR	578.811,00	17.050,00	586.330,25	7.519,25	XS1602130947
RENTA FIJA CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	692.912,50	15.364,50	709.600,76	16.688,26	XS2497520705
RENTA FIJA SOFTBANK CORPORATION 4,00 2029-09-19	EUR	1.388.572,00	17.556,80	1.377.084,31	-11.487,69	XS1684385591
RENTA FIJA CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	404.726,00	19.732,89	430.481,23	25.755,23	BE0002913946
RENTA FIJA TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-10-14	EUR	564.225,00	23.491,77	568.923,16	4.698,16	FR0013452893
RENTA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	2.181.420,00	-31.781,41	1.976.827,56	-204.592,44	FR0013455854
RENTA FIJA ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	414.257,50	38.959,39	445.974,79	31.717,29	FR0014001YB0
RENTA FIJA MUTUELLE ASSURANCE 3,50 2049-12-21	EUR	1.103.817,00	456,30	971.810,49	-132.006,51	FR0014003XY0
RENTA FIJA LA BANQUE POSTALE 3,00 2049-05-20	EUR	392.254,00	3.440,42	332.494,70	-59.759,30	FR0014005090
RENTA FIJA ASHLAND SERVICES BV 2,00 2028-01-30	EUR	518.732,50	30.228,91	546.385,09	27.652,59	XS2103218538
RENTA FIJA BRITISH TELECOMMUNIC 1,87 2080-08-18	EUR	1.184.898,00	71.755,52	1.118.261,96	-66.636,04	XS2119468572
RENTA FIJA EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	404.442,50	41.291,08	447.526,45	43.083,95	XS2306601746
RENTA FIJA SAIPEM FINANCE INTL 3,13 2028-03-31	EUR	417.355,00	39.871,39	469.935,87	52.580,87	XS2325696628
RENTA FIJA LOUIS DREYFUS FINANC 1,63 2028-04-28	EUR	342.626,00	23.966,62	361.748,01	19.122,01	XS2332552541
RENTA FIJA POSTE ITALIANE SPA 2,63 2049-06-24	EUR	328.047,56	4.521,81	305.698,75	-22.348,81	XS2353073161

CLASE 8.ª



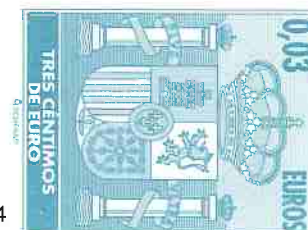
OP5052975

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

RENTA FIJA BLACKSTONE PRIVATE C 1,75 2026-11-30	EUR	535.077,00	26.192,87	551.238,91	16.161,91	XS2403519601
RENTA FIJA AXA LOGISTICS EUROPE 0,38 2026-11-15	EUR	418.311,00	39.505,31	436.605,99	18.294,99	XS2407019798
RENTA FIJA TDC NET A/S 5,06 2028-05-31	EUR	530.439,75	23.783,10	563.959,77	33.520,02	XS2484502823
RENTA FIJA MADRILEÑA RED DE GAS 2,25 2029-04-11	EUR	425.273,00	23.442,98	457.639,01	32.366,01	XS1596740453
RENTA FIJA ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	379.252,00	18.506,03	380.337,70	1.085,70	XS1799545329
RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	498.320,00	10.058,63	497.798,08	-521,92	XS2265369657
RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3,50 2029-07-14	EUR	495.527,50	9.896,72	505.763,96	10.236,46	XS2363235107
RENTA FIJA UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,88 2049-04-25	EUR	878.265,00	73.607,69	930.614,09	52.349,09	FR0013330537
RENTA FIJA GOODYEAR EUROPE BV 2,75 2028-08-15	EUR	412.832,00	31.348,33	446.722,92	33.890,92	XS2390510142
RENTA FIJA WIZZ AIR FINANCE COM 1,00 2026-01-19	EUR	338.656,00	42.766,57	347.873,78	9.217,78	XS2433361719
RENTA FIJA UTAH ACQUISITION SUB 3,13 2028-11-22	EUR	365.870,00	13.417,68	389.257,94	23.387,94	XS1492458044
RENTA FIJA MUNDYS SPA 1,88 2027-07-13	EUR	458.897,50	24.544,58	462.462,54	3.565,04	XS1645722262
RENTA FIJA ABERTIS FINANCE BV 3,25 2049-02-24	EUR	305.223,00	5.871,45	299.822,29	-5.400,71	XS2256949749
RENTA FIJA FAIRFAX FIN HLDGS 2,75 2028-03-29	EUR	364.096,00	17.501,83	385.454,12	21.358,12	XS1794675931
RENTA FIJA COTY INC- CL A 5,75 2028-09-15	EUR	501.165,00	8.239,99	519.955,43	18.790,43	XS2688529135
RENTA FIJA TELEPERFORMANCE 5,25 2028-11-22	EUR	506.665,00	2.348,86	527.825,93	21.160,93	FR001400M2F4
RENTA FIJA OTP BANK 6,13 2027-10-05	EUR	513.649,00	4.221,70	522.527,96	8.878,96	XS2698603326
RENTA FIJA ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	596.868,00	26.200,81	603.233,46	6.365,46	FR001400HZE3
RENTA FIJA VF CORP 4,25 2029-03-07	EUR	483.463,00	19.568,43	496.654,10	13.191,10	XS2592659671
RENTA FIJA SIEMENS ENERGY FINAN 4,25 2029-04-05	EUR	393.112,00	13.720,19	412.471,15	19.359,15	XS2601459162
RENTA FIJA DRAX FINCO PLC 5,88 2029-04-15	EUR	299.427,00	3.811,10	315.249,05	15.822,05	XS2808453455
RENTA FIJA CECONOMY AG 6,25 2026-07-15	EUR	497.667,00	16.147,31	516.039,27	18.372,27	XS2854329104
RENTA FIJA COOPERATIEVE RABOBAN 3,25 2049-12-29	EUR	955.436,00	496,45	965.921,63	10.485,63	XS2050933972
BONO ABN AMRO BANK 4,75 2027-09-22	EUR	972.954,00	14.544,44	982.549,12	9.595,12	XS1693822634
TOTALES Renta fija privada cotizada		57.150.394,66	1.775.776,80	56.717.509,75	-432.884,91	
TOTAL CARTERA EXTERIOR		57.150.394,66	1.775.776,80	56.717.509,75	-432.884,91	

CLASE 8.ª



OP5052976



CLASE 8.^a



0P5052977

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2025 quedará registrado en la historia de los mercados financieros como un ejercicio de transición profunda. No fue un año de euforia sin matices ni tampoco de crisis generalizada. Fue, más bien, el año en que los inversores entendieron que el mundo había cambiado de forma estructural y que ya no bastaba con mirar a los bancos centrales o a los beneficios empresariales: la geopolítica, la fragmentación económica y la seguridad estratégica pasaron a ocupar el centro del escenario. A lo largo de los doce meses, los mercados convivieron con guerras abiertas, tensiones comerciales latentes, elecciones decisivas en varias economías clave y un proceso de normalización monetaria más lento y complejo de lo que muchos anticipaban. Y, aun así, las bolsas cerraron el año con rentabilidades elevadas, especialmente en Estados Unidos, Europa periférica y mercados emergentes. La explicación no fue una sola, sino una combinación de factores: crecimiento razonable, inflación contenida, beneficios empresariales resilientes y una enorme capacidad de adaptación por parte del capital global.

Wall Street volvió a demostrar en 2025 por qué sigue siendo el eje del sistema financiero global.

El S&P 500 cerró el año en torno a los 6.846 puntos, con una revalorización del 16,4%, tras haber marcado un máximo anual cercano a los 6.932 puntos y un mínimo en la zona de los 4.983, el recorrido fue amplio, pero el mensaje claro: el mercado estadounidense supo absorber tensiones políticas internas, un entorno monetario restrictivo durante buena parte del año y un contexto internacional cada vez más fragmentado.

El Dow Jones avanzó un 13%, reflejando un comportamiento sólido de los sectores industriales y financieros, mientras que el Nasdaq 100 volvió a liderar con una subida del 20,2%, impulsado por la tecnología, la inteligencia artificial y el ciclo de inversión en semiconductores.

El Russell 2000, más ligado a la economía doméstica, subió un 11,3%, confirmando que el crecimiento estadounidense, aunque más moderado, siguió siendo robusto. Detrás de estas cifras hubo un mercado extremadamente selectivo. No todas las compañías subieron, ni todas las historias funcionaron.

El año premió la visibilidad de beneficios, la solidez del balance y la capacidad de adaptación a un mundo más caro en términos de capital, el análisis sectorial en Estados Unidos revela uno de los rasgos más interesantes del año, la tecnología de la información lideró con una subida cercana al 23%, pero no fue el único motor, telecomunicaciones sorprendió con un avance superior al 30%, reflejando la revalorización de activos defensivos con flujos estables y capacidad de generación de caja. Industriales y financieras también mostraron un comportamiento sólido, con subidas del 16,8% y 14% respectivamente, apoyadas en inversión en infraestructuras, defensa y transición energética, energía y materiales avanzaron de forma más moderada, en línea con la evolución del petróleo y de las materias primas industriales.

Si hubo una región que sorprendió positivamente en 2025, esa fue Europa, y especialmente su periferia, el Euro Stoxx 50 cerró el año con una subida del 18,3%, pero fue el Ibex 35 el que acaparó titulares, con una revalorización cercana al 50%, uno de los mejores registros de su historia reciente. España se benefició de varios factores: un sector financiero muy bien posicionado ante el nuevo entorno de tipos, un peso relevante en energía y utilities, y una mejora notable en la percepción del riesgo país. En Alemania, el DAX subió un 23%, impulsado por valores como Rheinmetall, Siemens Energy y Commerzbank. El sector defensa fue uno de los grandes protagonistas del año, reflejando el nuevo contexto geopolítico europeo, marcado por la prolongación del conflicto en Ucrania y el aumento estructural del gasto militar. Francia, más expuesta al consumo y a sectores defensivos tradicionales, avanzó un 10,4%, un comportamiento positivo pero más discreto. El comportamiento de los mercados europeos no puede entenderse sin la geopolítica. 2025 fue el año en que Europa asumió, de forma definitiva, que la seguridad energética, militar y tecnológica ya no podía delegarse. La inversión en defensa, redes eléctricas, energías renovables y tecnología industrial se aceleró, beneficiando a sectores industriales y financieros. El MSCI Europa refleja este cambio: industriales subieron un 23%, financieras más de un 40% y utilities un 31%. El consumo discrecional, en cambio, apenas avanzó, mostrando que el crecimiento europeo sigue siendo desigual.



CLASE 8.^a



OP5052978

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2025

Japón vivió uno de los mejores años de su historia bursátil reciente. El Nikkei 225 avanzó un 26,2% y el Topix un 22,4%, las reformas de gobierno corporativo, la mejora de la rentabilidad sobre capital y una política monetaria todavía acomodaticia atrajeron flujos masivos de capital extranjero. La debilidad estructural del yen actuó como catalizador adicional, mejorando la competitividad de las exportaciones y los beneficios empresariales. Japón se consolidó así como una de las grandes historias de inversión estructural del año.

Uno de los grandes cambios de 2025 fue el regreso de los mercados emergentes al radar de los inversores globales. El MSCI Emerging Markets subió un 30,6%, con Latinoamérica liderando con un espectacular 46,2%. Asia emergente avanzó casi un 30%, apoyada en India y en una estabilización gradual de China. Brasil y México se beneficiaron de flujos de capital, políticas monetarias más ortodoxas y una mejora en los términos de intercambio. India consolidó su papel como motor de crecimiento estructural, mientras que China, aunque sin recuperar el dinamismo de décadas pasadas, logró evitar escenarios más negativos.

En 2025 los bancos centrales dejaron de ser el único motor del mercado, pero siguieron marcando el ritmo, la Reserva Federal recortó tipos en 75 puntos básicos, el BCE y el Banco de Inglaterra en 100 puntos básicos, mientras que Japón dio un paso histórico al normalizar parcialmente su política monetaria, estos movimientos se produjeron en un entorno de inflación más controlada, pero no completamente erradicada, el mensaje fue claro: los tipos bajan, pero no volverán a los niveles ultra bajos del pasado.

El mercado de bonos vivió un año más constructivo de lo esperado, en Estados Unidos, las rentabilidades bajaron de forma moderada, mientras que en Europa repuntaron ligeramente, reflejando dinámicas fiscales diferentes, la renta fija corporativa fue una de las grandes beneficiadas, el grade y el high yield estadounidense cerraron el año con subidas cercanas al 8%, mientras que la deuda emergente en dólares avanzó más del 11%, para muchos inversores, 2025 marcó el regreso definitivo del ingreso como componente clave de las carteras.

Materias primas; el oro como protagonista absoluto, si hubo un activo que capturó el espíritu del año, ese fue el oro, la onza se revalorizó más de un 60%, alcanzando máximos históricos, la combinación de tensiones geopolíticas, diversificación de reservas por parte de bancos centrales y desconfianza estructural hacia las divisas fiat impulsó su precio. El petróleo, en cambio, cerró el año con una caída cercana al 16%, reflejando un crecimiento global más moderado y una oferta abundante, a pesar de los conflictos en Oriente Medio.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido siendo el periodo medio de pago de 14 días y 12 días en 2024.



CLASE 8.ª



0P5052979

AQUALATA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2025

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2025, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2025.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.