



# **Informe de Auditoría de Lago Erie, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**(Junto con las cuentas anuales e informe de  
gestión de Lago Erie, Sociedad de Inversión  
de Capital Variable, S.A. correspondientes al  
ejercicio finalizado el 31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los Accionistas de Lago Erie, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de Lago Erie, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 correspondientes 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**

La cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 7) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto de la Sociedad y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad que se encuentran depositadas en ésta. Adicionalmente, en el caso de las inversiones en participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, hemos obtenido el estado de posición correspondiente enviado por la Sociedad Gestora de dichas participaciones.
- Con la colaboración de nuestros especialistas de nuestro área de valoración de instrumentos financieros, hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por la Sociedad.
- Para la valoración de los instrumentos financieros en mercados no organizados hemos considerado valoraciones alternativas con la involucración de nuestros especialistas en instrumentos financieros y las hemos comparado con los valores contabilizados por la Sociedad.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



## **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente 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 el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad tienen intención de liquidar la Sociedad o de 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 vigente 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 Sociedad Gestora en relación a la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, 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 Sociedad 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 los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Lago Erie, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702

Noelia Marugán Pérez  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 24.474  
23 de abril de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/08281

SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.

### Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Activo no corriente</b>		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Bienes inmuebles de uso propio		-	-
Mobiliario y enseres		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-
<b>Activo corriente</b>		<b>37.324.918,11</b>	<b>38.448.735,97</b>
Deudores	5	56.679,00	1.733.969,45
Cartera de inversiones financieras	7	37.163.720,99	34.713.226,06
Cartera interior		-	72.274,13
Valores representativos de deuda		-	72.274,13
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior		37.160.155,61	34.595.150,67
Valores representativos de deuda		2.461.430,52	5.053.478,09
Instrumentos de patrimonio		32.137.886,51	25.646.992,60
Instituciones de Inversión Colectiva		2.560.838,58	3.894.679,98
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		3.565,38	45.801,26
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
Periodificaciones		-	-
Tesorería	8	104.518,12	2.001.540,46
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>37.324.918,11</b>	<b>38.448.735,97</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

## Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.

### Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>9</b>	<b>37.301.621,00</b>	<b>36.636.854,32</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9	37.301.621,00	36.636.854,32
Capital	9.a	18.919.500,00	18.919.500,00
Partícipes		-	-
Prima de emisión		132.798,62	130.370,45
Reservas	9.b	26.211.750,38	15.405.949,30
(Acciones propias)	9.c	(9.191.765,16)	(8.624.766,51)
Resultados de ejercicios anteriores		-	(137.673,56)
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		1.229.337,16	10.943.474,64
(Dividendo a cuenta)		-	-
	<b>7</b>		
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
Otro patrimonio atribuido		-	-
<b>Pasivo no corriente</b>		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6</b>	<b>23.297,11</b>	<b>1.811.881,65</b>
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores	6	18.349,47	1.806.437,91
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		4.947,64	5.443,74
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>37.324.918,11</b>	<b>38.448.735,97</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>		-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>10</b>	<b>21.080.500,00</b>	<b>23.974.227,34</b>
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		21.080.500,00	21.080.500,00
Pérdidas fiscales a compensar		-	2.893.727,34
Otros		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>21.080.500,00</b>	<b>23.974.227,34</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

## Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.

### Cuenta de resultados correspondiente a los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresado en euros)

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(104.735,24)	(102.690,97)
Comisión de gestión	(52.561,49)	(52.119,83)
Comisión de depositario	(12.510,45)	(12.422,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39.663,30)	(38.149,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(104.735,24)</b>	<b>(102.690,97)</b>
Ingresos financieros	275.251,08	447.841,50
Gastos financieros	(5.029,72)	(2.029,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7.087.526,27)	5.391.699,30
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(7.087.526,27)	5.416.664,37
Por operaciones con derivados	-	(24.965,07)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(13.607,74)	123.876,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8.177.397,82	5.166.069,83
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	51.754,99	(2.516,95)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.125.642,83	5.090.799,56
Resultados por operaciones con derivados	-	77.787,22
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1.346.485,17</b>	<b>11.127.457,52</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.241.749,93</b>	<b>11.024.766,55</b>
Impuesto sobre beneficios	(12.412,77)	(81.291,91)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.229.337,16</b>	<b>10.943.474,64</b>

Las Notas 1 a 14, 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.

## Lago Erie, 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	1.229.337,16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1.229.337,16</b>

#### 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	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>18.919.500,00</b>	<b>130.370,45</b>	<b>15.405.949,30</b>	<b>(8.624.766,51)</b>	<b>(137.673,56)</b>	-	<b>10.943.474,64</b>	<b>36.636.854,32</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>18.919.500,00</b>	<b>130.370,45</b>	<b>15.405.949,30</b>	<b>(8.624.766,51)</b>	<b>(137.673,56)</b>	-	<b>10.943.474,64</b>	<b>36.636.854,32</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.229.337,16	1.229.337,16
Distribución del resultado del ejercicio	-	-	10.805.801,08	-	137.673,56	-	(10.943.474,64)	-
Operaciones con accionistas	-	2.428,17	-	(566.998,65)	-	-	-	(564.570,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>18.919.500,00</b>	<b>132.798,62</b>	<b>26.211.750,38</b>	<b>(9.191.765,16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.229.337,16</b>	<b>37.301.621,00</b>

Las Notas 1 a 14, 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.

## Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

#### Al 31 de diciembre de 2024

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10.943.474,64
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>10.943.474,64</b>

#### 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	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>18.919.500,00</b>	<b>79.240,52</b>	<b>15.405.949,30</b>	<b>(5.638.919,34)</b>	<b>(9.384.886,80)</b>	-	<b>9.247.213,24</b>	-	<b>28.628.096,92</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>18.919.500,00</b>	<b>79.240,52</b>	<b>15.405.949,30</b>	<b>(5.638.919,34)</b>	<b>(9.384.886,80)</b>	-	<b>9.247.213,24</b>	-	<b>28.628.096,92</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	10.943.474,64	-	10.943.474,64
Distribución del resultado del ejercicio	-	-	-	-	9.247.213,24	-	(9.247.213,24)	-	-
Operaciones con accionistas	-	51.129,93	-	(2.985.847,17)	-	-	-	-	(2.934.717,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>18.919.500,00</b>	<b>130.370,45</b>	<b>15.405.949,30</b>	<b>(8.624.766,51)</b>	<b>(137.673,56)</b>	-	<b>10.943.474,64</b>	-	<b>36.636.854,32</b>

**Lago Erie, 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

Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 31 de enero de 2007. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

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 18 de mayo de 2007 con el número 3347, 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 Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometido 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 desarrollo 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:

- 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.

**Lago Erie, 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)

---

Cuando 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 Depositario, 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 pignorararse 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.
- 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 percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 0,15%.

Igualmente, se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de depositaría ha sido del 0,06% hasta los diez millones de euros, y del 0,03% a partir de los diez millones de euros.

**Lago Erie, 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)

---

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 expuesto 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.
- 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.

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.

**Lago Erie, 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)

---

**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.

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.

**Lago Erie, 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)

---

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 las 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 liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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.

## Lago Erie, 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)

---

#### 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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	1.229.337,16	10.943.474,64
	<b><u>1.229.337,16</u></b>	<b><u>10.943.474,64</u></b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	122.933,72	1.094.347,46
Reserva voluntaria	1.106.403,44	9.711.453,62
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	137.673,56
	<b><u>1.229.337,16</u></b>	<b><u>10.943.474,64</u></b>

#### 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.

**Lago Erie, 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.

**Lago Erie, 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)

---

- 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.

- 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.

**Lago Erie, 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 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 estos.

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.

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.

## Lago Erie, 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 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) 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.

#### i) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor liquidativo 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.

**Lago Erie, 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)

---

j) 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.

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".

k) 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 de situación.

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".

## Lago Erie, 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 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.

#### l) 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 las 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.

## 5. Deudores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones Públicas deudoras	51.866,69	77.740,90
Operaciones pendientes de liquidar	4.608,31	1.652.688,37
Otros	204,00	3.540,18
	<u>56.679,00</u>	<u>1.733.969,45</u>

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es inferior al año.

## Lago Erie, 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 "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario por importe de 49.731,97 y 73.973,85 euros, respectivamente (véase nota 11).

Durante el mes de enero de 2026 y 2025 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

#### 6. Acreedores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones Públicas acreedoras	12.412,77	81.291,91
Operaciones pendientes de liquidar	-	1.707.137,84
Otros	<u>5.936,70</u>	<u>18.008,16</u>
	<u><b>18.349,47</b></u>	<u><b>1.806.437,91</b></u>

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es inferior al año.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2025 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio (véase nota 11).

Durante el mes de enero de 2025 se procedió a la liquidación de los activos comprados, y recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

## Lago Erie, 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)

---

#### 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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Cartera interior</b>	-	<b>72.274,13</b>
Valores representativos de deuda	-	72.274,13
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>37.160.155,61</b>	<b>34.595.150,67</b>
Valores representativos de deuda	2.461.430,52	5.053.478,09
Instrumentos de patrimonio	32.137.886,51	25.646.992,60
Instituciones de Inversión Colectiva	2.560.838,58	3.894.679,98
Derivados	-	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>3.565,38</b>	<b>45.801,26</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	-	-
	<b>37.163.720,99</b>	<b>34.713.226,06</b>

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o técnicas de valoración fundamentadas en datos observables del mercado.

En los Anexos I y III adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

**Lago Erie, 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)

---

a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	Euros					
	2026	2027	2028	2029	2030 en adelante	Total
Valores representativos de deuda	2.461.430,52	-	-	-	-	2.461.430,52

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento al 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Euros					
	2025	2026	2027	2028	2029 en adelante	Total
Valores representativos de deuda	5.125.752,22	-	-	-	-	5.125.752,22

**Lago Erie, 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)

---

b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

- A 31 de diciembre de 2025:

	Euros		
	Dólar estadounidense	Franco suizo	Dólar de Hong Kong
Valores representativos de deuda	2.461.430,52	-	-
Instrumentos de patrimonio	23.757.467,92	884.952,59	2.971.118,47
Instituciones de Inversión Colectiva	2.060.043,34	-	-
	<u>28.278.941,78</u>	<u>884.952,59</u>	<u>2.971.118,47</u>

- A 31 de diciembre de 2024:

	Euros
	Dólar estadounidense
Valores representativos de deuda	5.053.478,09
Instrumentos de patrimonio	25.196.516,80
Instituciones de Inversión Colectiva	3.266.828,94
	<u>33.516.823,83</u>

Al 31 de diciembre de 2025, la SICAV no mantenía repos. Al 31 de diciembre de 2024, la SICAV mantenía un repo con Banco Alcalá, S.A. con un valor razonable de 72.274,13 euros.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, la SICAV no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, la SICAV no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

## Lago Erie, 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)

---

Durante el ejercicio 2025, la SICAV no ha realizado adquisiciones y ventas de valores o instrumentos financieros, cuya contrapartida haya sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora o del Depositario, u otra cartera gestionada por la misma Sociedad Gestora o por una empresa del Grupo.

Durante el ejercicio 2024, la SICAV realizó adquisiciones y ventas de valores o instrumentos financieros, cuya contrapartida haya sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora o del Depositario, u otra cartera gestionada por la misma Sociedad Gestora o por una empresa del Grupo por importes de 3.240.212,74 y 2.583.228,66 euros, respectivamente.

#### 8. Tesorería

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>73.759,56</b>	<b>2.001.540,46</b>
Cuentas en euros	10.878,22	30.112,33
Cuentas en divisa	62.881,34	1.971.428,13
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>30.758,56</b>	-
Otras cuentas de tesorería en euros	30.758,56	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-
	<u><b>104.518,12</b></u>	<u><b>2.001.540,46</b></u>

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.

#### 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.

## Lago Erie, 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)

#### a) Capital social

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

	<u>2024</u>	<u>Operaciones con acciones</u>	<u>Otros</u>	<u>2025</u>
Capital inicial	4.000.000,00	-	-	4.000.000,00
Capital estatutario emitido	14.919.500,00	-	-	14.919.500,00
	<b>18.919.500,00</b>	-	-	<b>18.919.500,00</b>

	<u>2023</u>	<u>Operaciones con acciones</u>	<u>Otros</u>	<u>2024</u>
Capital inicial	4.000.000,00	-	-	4.000.000,00
Capital estatutario emitido	14.919.500,00	-	-	14.919.500,00
	<b>18.919.500,00</b>	-	-	<b>18.919.500,00</b>

El capital social inicial está representado por 800.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 40.000.000,00 euros representado por 8.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

#### b) Reservas

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

	<u>2024</u>	<u>Distribución resultados de 2024</u>	<u>Otros</u>	<u>2025</u>
Reserva legal	1.253.436,28	1.094.347,46	-	2.347.783,74
Reserva voluntaria	14.152.513,02	9.711.453,62	-	23.863.966,64
Otras reservas	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(137.673,56)	137.673,56	-	-
	<b>15.268.275,74</b>	<b>10.943.474,64</b>	-	<b>26.211.750,38</b>

## Lago Erie, 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)

	<u>2023</u>	<u>Distribución resultados de 2023</u>	<u>Otros</u>	<u>2024</u>
Reserva legal	1.253.436,28	-	-	1.253.436,28
Reserva voluntaria	14.152.513,02	-	-	14.152.513,02
Otras reservas	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(9.384.886,80)	9.247.213,24	-	(137.673,56)
	<u><b>6.021.062,50</b></u>	<u><b>9.247.213,24</b></u>	<u>-</u>	<u><b>15.268.275,74</b></u>

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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al 1 de enero	(8.624.766,51)	(5.638.919,34)
Entradas	(570.958,82)	(3.038.029,13)
Salidas	<u>3.960,17</u>	<u>52.181,96</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><b>(9.191.765,16)</b></u>	<u><b>(8.624.766,51)</b></u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 1.156.306 y 1.115.846 acciones propias en cartera, respectivamente.

## Lago Erie, 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)

---

#### d) Valor liquidativo

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Patrimonio atribuido a accionistas	37.301.621,00	36.636.854,32
Número de acciones en circulación	2.627.594	2.668.054
Valor liquidativo por acción	14,20	13,73
Número de accionistas	181	189

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 91,48% y 94,29% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

### 10. Otras cuentas de orden

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
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	21.080.500,00	21.080.500,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2.893.727,34
Otros	-	-
	<u>21.080.500,00</u>	<u>23.974.227,34</u>

## Lago Erie, 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)

---

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025 y 2024, 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.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad ha tributado al 1%.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2025 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales, junto al declarado correspondiente al ejercicio 2024:

	<u>2025 (*)</u>	<u>2024</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.241.749,93	11.024.766,55
Diferencias temporales	(472,66)	(1.847,77)
Compensación de bases imponibles negativas	-	(2.893.727,34)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	<u>1.241.277,27</u>	<u>8.129.191,44</u>
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	12.412,77	81.291,91
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(49.731,97)</u>	<u>(73.831,00)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar/(recuperar)	<u><b>(37.319,20)</b></u>	<u><b>7.460,91</b></u>

(\*) Cálculo provisional

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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

**Lago Erie, 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)

---

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2024 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe “Pérdidas Fiscales a Compensar”, recoge las pérdidas de la Sociedad correspondientes a ejercicios anteriores.

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio y siguientes con el límite del 70% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

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

**12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.**

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 y 2024 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

**13. 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.

**Lago Erie, 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)

---

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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 KPMG Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 y 2024 ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio.

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:

	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Entidad jurídica</b>
Consejeros	2	1	-
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se componía de:

	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Entidad jurídica</b>
Consejeros	2	1	-
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

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.

**Lago Erie, 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)

---

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.

**14. 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.

## Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Carter exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Cupón Cero Bonos del Estado 3,788 2026-01-15	USD	2.461.032,25	3.565,38	2.461.430,52	398,27	US912797RJ86
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2.461.032,25</b>	<b>3.565,38</b>	<b>2.461.430,52</b>	<b>398,27</b>	
<b>Acciones admitidas a cotización</b>						
Acciones ISHARES	USD	1.110.960,84	-	1.086.115,33	(24.845,51)	IE00BYXG2H39
Acciones COCA COLA CO	USD	71.695,80	-	118.986,82	47.291,02	US1912161007
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	661.760,40	-	1.166.774,36	505.013,96	US5949181045
Acciones NOVARTIS	CHF	299.834,25	-	308.636,67	8.802,42	CH0012005267
Acciones WESTERN DIGITAL	USD	197.593,12	-	281.475,40	83.882,28	US9581021055
Acciones NVIDIA CORP	USD	734.624,63	-	1.244.933,01	510.308,38	US67066G1040
Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	151.085,77	-	175.816,60	24.730,83	US7960508882
Acciones ASML HOLDING NV	EUR	596.118,40	-	649.587,00	53.468,60	NL0010273215
Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.062.530,25	-	1.216.477,49	153.947,24	US0231351067
Acciones GOOGLE INC	USD	373.992,37	-	1.007.118,50	633.126,13	US02079K3059
Acciones ORACLE CORPORATION	USD	343.041,97	-	241.006,80	(102.035,17)	US68389X1054
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	472.310,82	-	576.315,92	104.005,10	CH0012032048
Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	740.677,71	-	1.232.258,41	491.580,70	CA13321L1085
Acciones BROADCOM INC	USD	908.075,00	-	1.163.397,85	255.322,85	US11135F1012
Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	497.258,04	-	729.866,15	232.608,11	US5951121038
Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	629.089,77	-	690.308,84	61.219,07	US01609W1027
Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	2.664.968,46	-	2.971.118,47	306.150,01	KYG875721634
Acciones SAREPTA THERAPEUTICS INC	USD	401.232,26	-	426.173,92	24.941,66	US8036071004
Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	733.293,05	-	1.207.913,89	474.620,84	US22788C1053
Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	431.288,48	-	722.973,59	291.685,11	US53635D2027
Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.030.872,25	-	2.131.208,22	1.100.335,97	US8740391003
Acciones CATERPILLAR INC	USD	399.805,95	-	528.463,41	128.657,46	US1491231015
Acciones SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	198.998,62	-	242.559,38	43.560,76	IE00BKVD2N49
Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	2.623.308,25	-	3.449.335,53	826.027,28	DE000A2T5DZ1
Acciones META PLATFORMS INC	USD	80.616,53	-	142.119,36	61.502,83	US30303M1027

## Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Carter exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas a cotización</b>						
Acciones EDGEWISE THERAPEUTICS	USD	402.192,25	-	634.920,71	232.728,46	US28036F1057
Acciones VAXCYTE	USD	85.547,75	-	49.042,16	(36.505,59)	US92243G1085
Acciones SOUNDHOUND	USD	200.993,86	-	104.358,98	(96.634,88)	US8361001071
Acciones ELASTIC	USD	201.160,67	-	124.611,11	(76.549,56)	NL0013056914
Acciones PANACEA.ECOR1CAP	USD	173.760,63	-	450.444,51	276.683,88	US67080N1019
Acciones AGENUS BIO	USD	94.727,58	-	18.205,29	(76.522,29)	US00847G8042
Acciones XENCOR	USD	126.138,72	-	94.510,99	(31.627,73)	US98401F1057
Acciones ABCELLERA	USD	126.035,97	-	81.299,67	(44.736,30)	CA00288U1066
Acciones MADRIGAL PHARMA	USD	548.952,00	-	775.073,58	226.121,58	US5588681057
Acciones ROBIN HOOD	USD	398.826,56	-	334.943,39	(63.883,17)	US7707001027
Acciones SMMTTX	USD	549.376,81	-	506.651,02	(42.725,79)	US86627T1088
Acciones GRAIL INC	USD	200.571,90	-	235.190,96	34.619,06	US3847471014
Acciones AURA BIOSCIENCES	USD	507.876,17	-	231.169,34	(276.706,83)	US05153U1079
Acciones APPLIED DIGITAL	USD	296.124,59	-	259.788,17	(36.336,42)	US0381692070
Acciones ACRIVON	USD	401.910,90	-	398.772,79	(3.138,11)	US0048901096
Acciones RIGETTI	USD	199.761,81	-	101.222,62	(98.539,19)	US76655K1034
Acciones UPSTREAM BIO	USD	186.049,21	-	554.511,60	368.462,39	US91678A1079
Acciones CIRCLE INTERNET GROUP (CRCL US	USD	245.817,96	-	243.888,26	(1.929,70)	US1725731079
Acciones NEBIUS	USD	676.667,88	-	675.288,41	(1.379,47)	NL0009805522
Acciones COREWEAVE	USD	370.862,87	-	285.077,83	(85.785,04)	US21873S1087
Acciones SYNDAX	USD	310.206,44	-	394.135,92	83.929,48	US87164F1057
Acciones INFLARX	USD	109.103,61	-	65.757,67	(43.345,94)	NL0012661870
Acciones ARS PHARMA	USD	303.673,25	-	370.105,13	66.431,88	US82835W1080
Acciones AGNICO EAGLE	USD	298.758,51	-	297.917,61	(840,90)	CA0084741085
Acciones ELICIO	USD	100.181,40	-	81.423,00	(18.758,40)	US28657F1030
Acciones JANUXRX	USD	542.235,34	-	308.979,38	(233.255,96)	US47103J1051
Acciones SK HYNIX	EUR	384.882,33	-	425.425,00	40.542,67	US78392B1070
Acciones VIKING THERAPEUTICS	USD	350.484,32	-	324.230,49	(26.253,83)	US92686J1060
<b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>		<b>25.807.914,28</b>	<b>-</b>	<b>32.137.886,51</b>	<b>6.329.972,23</b>	

**Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

<b>Carter exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración Inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Acciones ISHARES	USD	2.060.738,52	-	2.060.043,34	(695,18)	IE00BMTX1Y45
Acciones ISHARES	EUR	499.796,82	-	500.795,24	998,42	IE00BYVQ9F29
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2.560.535,34</b>	<b>-</b>	<b>2.560.838,58</b>	<b>303,24</b>	
<b>TOTALES Cartera exterior</b>		<b>30.829.481,87</b>	<b>3.565,38</b>	<b>37.160.155,61</b>	<b>6.330.673,74</b>	

**Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

---

<b>Derivados</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importe Nominal Comprometido</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Vencimiento del Contrato</b>
<b>Otras posiciones largas</b>				
Participaciones ISHARES S&P500 SWAP UCITS ETF	USD	-	2.060.043,34	
Participaciones ISHARES NASDAQ 100 ETF EUR-H ACC(N	EUR	-	500.795,24	
<b>TOTALES Derivados</b>			-	<b>2.560.838,58</b>

**Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	72.274,13	11,00	72.274,13	-	ES0000012K20
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>72.274,13</b>	<b>11,00</b>	<b>72.274,13</b>	-	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>72.274,13</b>	<b>11,00</b>	<b>72.274,13</b>	-	
<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones admitidas a cotización</b>						
Acciones ABCELLERA	USD	126.035,97	-	79.014,73	(47.021,24)	CA00288U1066
Acciones AGENUS BIO	USD	94.727,58	-	18.021,72	(76.705,86)	US00847G8042
Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.002.792,61	-	2.006.372,93	1.003.580,32	US0231351067
Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	302.266,67	-	426.916,39	124.649,72	US0258161092
Acciones APPLE INC	USD	1.059.231,07	-	2.874.956,03	1.815.724,96	US0378331005
Acciones AURA BIOSCIENCES	USD	507.876,17	-	395.533,51	(112.342,66)	US05153U1079
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.545.182,90	-	1.958.244,39	413.061,49	US0846707026
Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	375.593,67	-	539.479,87	163.886,20	CA13321L1085
Acciones COCA COLA CO	USD	71.695,80	-	120.211,61	48.515,81	US1912161007
Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	702.047,57	-	1.408.159,55	706.111,98	US22788C1053
Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	468.158,85	-	450.475,80	(17.683,05)	DE000A2T5DZ1
Acciones ELASTIC	USD	201.160,67	-	185.660,21	(15.500,46)	NL0013056914
Acciones GOOGLE INC	USD	1.225.078,29	-	2.610.952,39	1.385.874,10	US02079K3059
Acciones GRAIL INC	USD	1.057,05	-	672,06	(384,99)	US3847471014
Acciones ILLUMINA INC	USD	42.018,63	-	30.961,54	(11.057,09)	US4523271090
Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	125.518,00	-	120.342,90	(5.175,10)	US53635D2027
Acciones META PLATFORMS INC	USD	917.929,45	-	2.602.417,23	1.684.487,78	US30303M1027
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	1.200.244,45	-	3.345.257,26	2.145.012,81	US5949181045
Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	508.864,25	-	503.826,18	(5.038,07)	US6701002056
Acciones NVIDIA CORP	USD	851.218,41	-	3.851.451,06	3.000.232,65	US67066G1040
Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	605.806,77	-	1.378.449,00	772.642,23	US8740391003

**Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones admitidas a cotización</b>						
Acciones TESLA	USD	203.166,14	-	254.583,24	51.417,10	US88160R1014
Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	176.387,66	-	115.368,82	(61.018,84)	IL0011407140
Acciones VAXCYTE	USD	85.547,75	-	98.705,53	13.157,78	US92243G1085
Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	9.723,73	-	25.106,58	15.382,85	US9250501064
Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	73.472,48	-	84.922,86	11.450,38	US2546871060
Acciones XENCOR	USD	126.138,72	-	160.929,21	34.790,49	US98401F1057
<b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>		<b>12.608.941,31</b>	<b>-</b>	<b>25.646.992,60</b>	<b>13.038.051,29</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Acciones FRANKLIN LIBERTYSHARES	EUR	601.652,43	-	627.851,04	26.198,61	IE00BHZRQZ17
Acciones XTRACKERS	USD	1.443.973,52	-	1.547.188,66	103.215,14	IE00BLNMYC90
Participaciones UBS BANK, S.A.	USD	1.707.137,84	-	1.719.640,28	12.502,44	LU1720110631
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3.752.763,79</b>	<b>-</b>	<b>3.894.679,98</b>	<b>141.916,19</b>	
<b>Deuda pública</b>						
Cupón Cero US TREASURY 4,336 2025-06-05	USD	928.311,81	2.372,07	946.002,27	17.690,46	US912797NP82
Cupón Cero US TREASURY 4,702 2025-01-02	USD	1.171.520,17	13.517,44	1.241.403,31	69.883,14	US912797LR66
Cupón Cero US TREASURY 4,764 2025-01-02	USD	2.715.413,58	29.900,75	2.866.072,51	150.658,93	US912797LR66
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>4.815.245,56</b>	<b>45.790,26</b>	<b>5.053.478,09</b>	<b>238.232,53</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>21.176.950,66</b>	<b>45.790,26</b>	<b>34.595.150,67</b>	<b>13.418.200,01</b>	

**Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2025**

---

**LAGO ERIE SICAV, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE**  
**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

**CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD:**

DENOMINACIÓN:	Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.
DOMICILIO:	C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID
BOLSA EN QUE COTIZA:	BME MTF Equity
GESTORA:	GESALCALÁ, SGIIC S.A.U. C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID GRUPO CREDIT ANDORRA
DEPOSITARIO:	BANCO INVERISIS, S.A. EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

**Informe de Gestión**

LAGO ERIE, SICAV, S.A es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 18 de mayo de 2007, con número de registro 3347.

**Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC**

2025 ha sido un año muy bueno para la mayoría de los activos financieros, con acciones, bonos, crédito y activos de mercados emergentes globales experimentando un año muy sólido gracias a que el crecimiento económico global sorprendió al alza y a las nuevas rebajas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Esto unido al optimismo constante sobre el potencial de la IA ha servido como catalizadores positivos para los mercados financieros.

Sin embargo, a pesar del buen desempeño de los mercados hubo importantes obstáculos en el camino. En concreto, los anuncios arancelarios del Día de la Liberación provocaron una gran volatilidad, y el S&P 500 experimentó su quinta mayor caída en dos días desde la Segunda Guerra Mundial. Por otra parte, el anuncio del estímulo fiscal alemán en marzo provocó el mayor aumento diario en el rendimiento del bono alemán a 10 años desde la reunificación alemana en 1990.

**Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2025**

---

En este contexto, la renta variable evolucionó de manera favorable a lo largo del año, lo que ha hecho que el 2025 termine siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. Es el tercer año consecutivo de subida “doble dígito” para los índices americanos, con el S&P 500 cerrando el año con una subida del +16,39%, aunque por debajo de las ganancias superiores al +20% observadas en 2023 y 2024. Además, tuvimos una ganancia del +25% para el Mag 7 en términos de rentabilidad total, mientras que el debate sobre una posible burbuja de inteligencia artificial se mantuvo en la agenda principal. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización superior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18,29% en 2025. Los mercados emergentes fueron el mercado de renta variable con mejor rentabilidad en 2025, con un retorno del +34,4% en términos de dólar.

En cuanto a la renta fija, los bonos globales tuvieron su mejor año desde 2020, pero su rendimiento fue muy divergente. Por ejemplo, el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años experimentó su primera caída anual desde 2020 (-40 pb), mientras que el rendimiento de Japón a 10 años registró su mayor aumento anual desde 1994 (+97 pb). Por su parte, en Europa, el rendimiento de Francia a 10 años terminó el año por encima del de Italia, revirtiendo décadas en las que Francia tuvo rendimientos más bajos.

El índice del dólar registró su peor año desde 2017, depreciándose un -9,4% y debilitándose frente a todas las demás monedas del G10. Por lo tanto, si bien los activos estadounidenses tuvieron un buen rendimiento en moneda local, su rendimiento fue relativamente menor en dólares.

Finalmente, el petróleo terminó el año volviendo a zona de mínimos después de que los datos mostrasen que la producción está creciendo más rápido que la demanda, con inventarios muy altos y expectativas de fin de conflictos geopolíticos, mientras que los precios del oro y la plata registraron su mayor ganancia anual desde 1979, gracias a la creciente preocupación del mercado por los riesgos de inflación a largo plazo.

Nos enfrentamos a un 2026 complejo, donde las exigentes valoraciones y las dudas que empiezan a surgir en el mercado de si son sostenibles las inversiones brutales que se están haciendo en inteligencia artificial, podrían generar volatilidad en los mercados. El escenario que tenemos por delante invita a la prudencia.

### **Situación de la IIC**

La política de inversión de la Sociedad está orientada a obtener la mayor rentabilidad compatible con la mayor seguridad y liquidez para los socios, y por ello se ha definido una política de inversión global y flexible, que permita una gestión de las inversiones en IIC y activos, nacionales e internacionales, ágil y adaptable a los diferentes entornos económicos y siempre sometidos a los límites legalmente establecidos para las IIC.

**Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2025**

---

El Capital social inicial y estatutario máximo son de 4,00 millones y 40,00 millones de euros, respectivamente.

### **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, de 04 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 06 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.

### **Hechos posteriores**

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 pudieran afectar significativamente a las cuentas anuales o que deban mencionarse en las mismas.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2025 y 2024 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites establecidos en la legislación vigente.

### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, la IIC no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

### **Información medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica esta Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

**Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A., en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Madrid, 25 de marzo de 2026

**FIRMANTES:**

---

Don Marcos Bernat Serra  
Presidente

---

Doña Beatriz Vacarisas Vall  
Consejero

---

Don Francisco Javier Bernat Serra  
Consejero

**Lago Erie, S.I.C.A.V., S.A.**

**Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales**

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
Don Marcos Bernat Serra  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Doña Beatriz Vacarisas Vall  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Don Francisco Javier Bernat Serra  
Consejero