

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., 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 éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de esta.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, comprobando las respuestas recibidas con los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

Otras cuestiones

Con fecha 7 de marzo de 2025 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2024 en el que expresaron una opinión favorable.

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, así como en 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 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 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 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 los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

25 de marzo de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11059

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP4435377

Gaminiz 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	13.392.235,07	14.022.245,24
Deudores	808.616,31	130.093,89
Cartera de inversiones financieras	11.932.715,56	12.900.773,35
Cartera interior	11.898.417,69	568.978,15
Valores representativos de deuda	11.898.417,69	314.251,06
Instrumentos de patrimonio	-	254.727,09
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	33.681,68	12.331.769,45
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	11.308.674,59
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1.023.094,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	33.681,68	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	616,19	25,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	650.903,20	991.378,00
TOTAL ACTIVO	13.392.235,07	14.022.245,24

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4435378

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13.275.632,73	13.950.094,21
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13.275.632,73	13.950.094,21
Capital	8.964.938,00	8.964.938,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2.027.367,44	1.792.236,83
Reservas	4.276.127,86	3.435.645,48
(Acciones propias)	-4.008.859,55	-1.083.208,48
Resultados de ejercicios anteriores	-	-397.379,28
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2.016.058,98	1.237.861,66
(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	116.602,34	72.151,03
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	44.311,78	59.864,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	72.290,56	12.286,39
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13.392.235,07	14.022.245,24
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	15.280.720,12	2.987.942,95
Compromisos por operaciones largas de derivados	13.241.728,14	2.987.942,95
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.038.991,98	-
Otras cuentas de orden	15.035.062,00	15.714.370,69
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	15.035.062,00	15.035.062,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	679.308,69
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	30.315.782,12	18.702.313,64

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4435379

Gaminiz 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)

	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	-256.167,16	-218.974,40
Comisión de gestión	-200.200,72	-190.256,63
Comisión de depositario	-14.316,78	-13.589,21
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-41.649,66	-15.128,56
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	3,85
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-256.167,16	-218.970,55
Ingresos financieros	259.963,64	262.892,13
Gastos financieros	-	-26.007,35
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-1.023.253,99	1.094.818,10
Por operaciones de la cartera interior	-17.610,28	14.740,65
Por operaciones de la cartera exterior	-1.408.280,65	1.207.309,28
Por operaciones con derivados	402.636,94	-127.231,83
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-89.030,29	536,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.144.911,00	130.392,76
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	47.481,29	7.048,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.811.542,04	151.536,95
Resultados por operaciones con derivados	285.887,67	-28.192,79
Otros	-	-
Resultado financiero	2.292.590,36	1.462.632,16
Resultado antes de impuestos	2.036.423,20	1.243.661,61
Impuesto sobre beneficios	-20.364,22	-5.799,95
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.016.058,98	1.237.861,66

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.

Gaminiz 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)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024			
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.016.058,98	1.237.861,66			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.016.058,98	1.237.861,66			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2023	8.964.938,00	1.678.731,81	3.274.527,38	-1.191.500,38	-12.492.111,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8.964.938,00	1.678.731,81	3.274.527,38	-1.191.500,38	-12.492.111,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.237.861,66
Aplicación del resultado del ejercicio	-	162.793,82	-	-	-1.627.938,19
Operaciones con accionistas	113.505,02	-1.675,72	108.291,90	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	8.964.938,00	1.792.236,83	3.435.645,48	-1.083.208,48	-13.950.094,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8.964.938,00	1.792.236,83	3.435.645,48	-1.083.208,48	-13.950.094,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.016.058,98
Aplicación del resultado del ejercicio	-	840.482,38	-	-	-1.237.861,66
Operaciones con accionistas	235.130,61	-	-2.925.651,07	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	8.964.938,00	2.027.367,44	4.276.127,86	-4.008.859,55	-13.275.632,73

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.



CLASE 8ª



OP4435380



CLASE 8.^a



OP4435381

Gaminiz 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

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 15 de julio de 2009. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia 6, 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 septiembre de 2009 con el número 3626, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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.

Durante el ejercicio 2024 la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. La Sociedad ha acordado la revocación del acuerdo de gestión de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., en favor de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Abante Asesores, S.A., como Sociedad Gestora, quedando dichos acuerdos elevados a público con fecha 12 de septiembre de 2025 e inscritos en el Registro de la C.N.M.V., en esa misma fecha. Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Entidad Depositaria de la Sociedad ha sido Bankinter, 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 en vigor.

Adicionalmente, desde el 30 de junio de 2014 el Consejo de Administración acordó delegar la función de gestión de inversión de una parte de patrimonio de la Sociedad a Value Tree, A.V., por lo que, desde septiembre de 2015, ha actuado como subgestora. Con fecha 12 de septiembre de 2025 se elevó a público la revocación de dicho acuerdo de delegación de la gestión de inversiones.

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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. 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.

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.



CLASE 8.ª



OP4435382

Gaminiz 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 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.
- 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	1,40%	1,40%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

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 están 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.



CLASE 8.^a



OP4435383

Gaminiz 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 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.
- Riesgo de sostenibilidad: El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis de terceros. Para ello la Gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utilizará datos facilitados 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 participación en la Sociedad. La Gestora de esta SICAV no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito, liquidez y sostenibilidad, 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 algunos de dichos riesgos.

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.



CLASE 8.^a



OP4435384

Gaminiz 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) 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

La Sociedad, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, no forma parte de un grupo de sociedades.

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 estas 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.



CLASE 8.^a



OP4435385

Gaminiz 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)

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	2.016.058,98	1.237.861,66
	2.016.058,98	1.237.861,66
Propuesta de distribución		
Reserva legal	201.605,90	123.786,17
Reserva voluntaria	1.814.453,08	716.696,21
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	397.379,28
	2.016.058,98	1.237.861,66

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.

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.



CLASE 8.ª



OP4435386

Gaminiz 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 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 este 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.

- 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.



CLASE 8.^a



OP4435387

Gaminiz 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 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 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.



CLASE 8.^a



OP4435388

Gaminiz 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 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

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.

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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 esta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.ª



OP4435389

Gaminiz 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 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 artículo 32.8 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 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.

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.

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 los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	744.643,30	65.187,84
Administraciones públicas deudoras	39.791,14	64.906,05
Otros	24.181,87	-
	808.616,31	130.093,89



CLASE 8.ª



OP4435390

Gaminiz 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 Depósitos de garantía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

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 pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	20.364,22	5.799,95
Otros	23.947,56	54.064,69
	<u>44.311,78</u>	<u>59.864,64</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	20.364,22	5.799,95
	<u>20.364,22</u>	<u>5.799,95</u>

El capítulo Acreedores - Otros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaria y los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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. No obstante, determinados títulos, en función de su naturaleza o condiciones específicas, están depositados en Allfunds Bank, S.A., y Banco Santander S.A., conforme a los acuerdos de custodia establecidos.



CLASE 8.ª



OP4435391

Gaminiz 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 la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	190.820,62	915.289,55
Cuentas en divisa	203.061,74	76.088,45
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en divisa	257.020,84	-
	650.903,20	991.378,00

El capítulo de Cuentas en el Depositario al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. En el ejercicio 2024 y hasta el 12 de septiembre de 2025 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de mercado. Desde el 12 de septiembre de 2025 las cuentas corrientes están remuneradas a un tipo de interés 0%.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales están remuneradas a un tipo de interés del Eurex Deposit Rate -0,25% en 2025.

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

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Capital inicial	2.400.000,00	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	6.564.938,00	6.564.938,00
	8.964.938,00	8.964.938,00

El capital inicial está representado por 2.400.000 acciones de 1,00 euro nominal 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 24.000.000,00 euros, representado por 24.000.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una.



CLASE 8ª



OP4435392

Gaminiz 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)

b) Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Reserva legal	780.674,83	656.888,66
Reserva voluntaria	3.495.453,03	2.778.756,82
Resultado de ejercicios anteriores	-	-397.379,28
	4.276.127,86	3.038.266,20

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 esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital. 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. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la reserva legal no alcanzaba el 20% del capital.

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	-1.083.208,48	-1.191.500,38
Entradas	-4.091.378,80	-1.351.421,46
Salidas	1.165.727,73	1.459.713,36
Saldo al 31 de diciembre	-4.008.859,55	-1.083.208,48

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 2.079.273 y 669.991 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP4435393

Gaminiz 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)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo 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>13.275.632,73</u>	<u>13.950.094,21</u>
Número de acciones en circulación	<u>6.885.665</u>	<u>8.294.947</u>
Valor liquidativo por acción	<u>1,93</u>	<u>1,68</u>
Número de accionistas	<u>224</u>	<u>232</u>

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2025, 1 accionista poseía acciones que representaban el 21,83% de la cifra de capital. Al cierre del ejercicio 2024 no había accionistas con participación significativa.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2025
Bankinter Luxembourg, S.A.	<u>21,83%</u>
	<u>21,83%</u>

10. **Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

11. **Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

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 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.



CLASE B.^a



OP4435394

Gaminiz 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)

Durante el ejercicio 2025 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo 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.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad está 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.

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

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 con 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 está dentro de los límites legales establecidos 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 este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, 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 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y PFK Attest Servicios Empresariales, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante el presente ejercicio.



CLASE 8.^a



OP4435395

Gaminiz 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)

Durante el ejercicio 2025 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No 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:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

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 el Texto Refundido de 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 se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos 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.

Gaminiz 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
Adquisición temporal de activos						
ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	11.899.868,35	616,19	11.898.417,69	-1.450,66	ES00000012M85
TOTALES Adquisición temporal de activos		11.899.868,35	616,19	11.898.417,69	-1.450,66	
TOTAL Cartera Interior		11.899.868,35	616,19	11.898.417,69	-1.450,66	



CLASE 8.ª



OP4435396

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



CLASE 8.^a



Descripción	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
	Divisa	Comprometido		
Futuros comprados				
S&P 500 50	USD	7.908.177,25	7.921.739,32	20/03/2026
STOXX 600 EUROPE 50	EUR	3.420.729,00	3.480.750,00	20/03/2026
TOPIX INDEX 10000	JPY	742.210,87	742.428,36	12/03/2026
TOTALES Futuros comprados		12.071.117,12	12.144.917,68	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 50	USD	1.170.611,02	10.429,08	18/06/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		1.170.611,02	10.429,08	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 50	USD	1.383.449,73	33.681,68	18/06/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		1.383.449,73	33.681,68	
Emisión de opciones "call"				
S&P 500 50	USD	655.542,25	2.383,79	18/06/2026
TOTALES Emisión de opciones "call"		655.542,25	2.383,79	
TOTALES		15.280.720,12	12.191.412,23	

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BKT 2,95 2025-01-02	EUR	314.274,40	25,75	314.251,06	-23,34	ES00000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos		314.274,40	25,75	314.251,06	-23,34	
Acciones admitidas cotización.						
ACERINOX	EUR	81.973,99	-	81.940,95	-33,04	ES0132105018
IBERDROLA	EUR	83.226,72	-	108.700,90	25.474,18	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	65.504,77	-	64.085,24	-1.419,53	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		230.705,48	-	254.727,09	24.021,61	
TOTAL Cartera Interior		544.979,88	25,75	568.978,15	23.998,27	



CLASE 8.ª



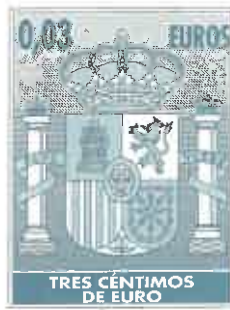
OP4435398

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OP4435399

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AC SCREEN HOLDING	JPY	219.639,90	-	151.056,37	-68.583,53	JP3494600004
ADOBE SYSTEMS INC	USD	95.578,39	-	78.130,77	-17.447,62	US00724F1012
ADVANCED MICRO	USD	34.682,11	-	41.979,44	7.297,33	US0079031078
AERCAP HOLDINGS	USD	121.599,78	-	163.988,51	42.388,73	NL0000687663
AKZO	EUR	49.967,50	-	45.846,36	-4.121,14	NL0013267909
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	227.916,42	-	132.196,60	-95.719,82	US01609W1027
ALLIANZ	EUR	64.849,85	-	84.923,30	20.073,45	DE0008404005
ALPHABET INC	USD	111.133,79	-	184.952,11	73.818,32	US02079K1079
ALPHABET INC	USD	70.612,34	-	118.786,50	48.174,16	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	197.545,22	-	378.269,58	180.724,36	US0231351067
AMETEK	USD	83.429,69	-	90.839,14	7.409,45	US0311001004
AMUNDI	EUR	32.147,80	-	31.522,20	-625,60	FR0004125920
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	62.127,97	-	58.961,50	-3.166,47	BE0974293251
APOLLO INVESTMENTS	USD	35.461,32	-	100.449,68	64.988,36	US03769M1062
APPLE COMPUTER	USD	30.589,73	-	77.361,01	46.771,28	US0378331005
APPLIED MATERIA	USD	180.751,04	-	216.662,06	35.911,02	US0382221051
ARCELOR	EUR	142.676,02	-	140.187,50	-2.488,52	LU1598757687
ASM INTERNATIONAL	EUR	114.505,07	-	157.581,60	43.076,53	NL0000334118
ASML HOLDINGS NV	EUR	157.021,74	-	151.350,10	-5.671,64	NL0010273215
ASSA ABLOY AB-B	SEK	56.972,87	-	76.263,52	19.290,65	SE0007100581
ASTRAZENECA PLC	GBP	34.390,93	-	38.874,72	4.483,79	GB0009895292
AVIVA PLC	GBP	64.801,30	-	65.340,24	538,94	GB00BPQY8M80
AXA	EUR	49.894,01	-	50.381,76	487,75	FR0000120628
BANCO NACIONAL	EUR	101.470,46	-	104.582,52	3.112,06	FR0000131104
BANK OF AMERICA CORP	USD	56.452,76	-	91.222,18	34.769,42	US0605051046
BIO-TECHNE CORP	USD	61.352,47	-	64.808,57	3.456,10	US09073M1045
BIOMERIEUX	EUR	33.786,80	-	36.846,00	3.059,20	FR0013280286
BP PLC	GBP	47.004,25	-	40.927,05	-6.077,20	GB0007980591
BROADCOM CORP	USD	23.506,39	-	94.002,80	70.496,41	US11135F1012
CANADIAN PACIFIC RAI	USD	39.353,28	-	39.962,97	609,69	CA13646K1084
CHARLES SCHWAB	USD	171.104,53	-	206.772,16	35.667,63	US8085131055
CHEVRON TEXACO CORP	USD	168.923,27	-	157.305,59	-11.617,68	US1667641005
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	44.972,22	-	54.746,39	9.774,17	CH0210483332
COCA COLA	USD	91.089,96	-	123.936,98	32.847,02	US1912161007
COCA-COLA EUROPACIFI	USD	100.642,64	-	111.598,25	10.955,61	GB00BDCPN049

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



CLASE 8.^a



OP4435400

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DATADOG INC	USD	77.832,00	-	108.838,35	31.006,35	US23804L1035
DELL COMPUTERS	USD	138.442,53	-	132.611,94	-5.830,59	US24703L2025
DEUTSCHE BOERSE	EUR	98.344,36	-	143.448,00	45.103,64	DE0005810055
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	75.003,47	-	103.512,87	28.509,40	DE0005557508
DEXCOM INC	USD	42.778,37	-	50.452,71	7.674,34	US2521311074
DUPONT DE NEMOURS IN	USD	41.390,48	-	48.730,51	7.340,03	US26614N1028
EADS	EUR	72.004,38	-	85.129,00	13.124,62	NL0000235190
ESTEE LAUDER	USD	72.668,37	-	61.237,71	-11.430,66	US5184391044
FORD MOTOR COMP	USD	65.493,61	-	63.919,68	-1.573,93	US3453708600
ING GROEP	EUR	53.111,70	-	66.919,99	13.808,29	NL0011821202
INTEL CORP	USD	94.682,49	-	89.037,99	-5.644,50	US4581401001
INTL FLAVORS FRAG	USD	32.094,93	-	34.281,99	2.187,06	US4595061015
KBC GROUP NV	EUR	66.310,60	-	71.707,48	5.396,88	BE0003565737
L'OREAL MANUJF	EUR	197.443,02	-	183.573,45	-13.869,57	FR0000120321
LEVI STRAUSS & CO	USD	34.581,46	-	33.870,15	-711,31	US52736R1023
LINDE PLC	USD	31.122,38	-	36.376,21	5.253,83	IE000S9YS762
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	116.616,59	-	118.838,50	2.221,91	FR0000121014
MEDTRONIC PLC	USD	52.781,31	-	52.515,60	-265,71	IE00BTN1Y115
MERCK KGAA	EUR	60.725,12	-	49.664,50	-11.060,62	DE0006599905
META PLATFORMS INC	USD	97.070,10	-	273.013,79	175.943,69	US30303M1027
MICHELIN	EUR	42.768,77	-	41.689,80	-1.078,97	FR001400AJ45
MICRON TECHNOLO	USD	80.782,13	-	74.666,25	-6.115,88	US5951121038
MICROSOFT CORP	USD	397.760,85	-	585.546,65	187.785,80	US5949181045
MORGAN JP & CO	USD	103.503,68	-	141.393,84	37.890,16	US46625H1005
MORGAN STANLEY	USD	79.319,69	-	114.208,16	34.888,47	US6174464486
MTU AERO ENGINES	EUR	110.504,95	-	109.480,00	-1.024,95	DE000A0D9PT0
NEC CORPORATION	JPY	189.296,14	-	155.357,74	-33.938,40	JP3164720009
NESTLE SA	CHF	92.834,47	-	70.931,36	-21.903,11	CH0038863350
NOVO NORDISK	DKK	65.203,10	-	48.714,62	-16.488,48	DK0062498333
NOVOZYMES	DKK	88.605,21	-	117.268,28	28.663,07	DK0060336014
NVIDIA CORPORATION	USD	274.950,93	-	410.317,95	135.367,02	US67066G1040
ORACLE CORP	USD	147.657,22	-	338.958,81	191.301,59	US68389X1054
PALO ALTO NETWORKS	USD	42.849,55	-	57.968,62	15.119,07	US6974351057
PFIZER INC	USD	151.111,86	-	99.425,07	-51.686,79	US7170811035
POLO RALPH LAUREN CO	USD	44.093,71	-	63.105,02	19.011,31	US7512121010
PROLOGICS	USD	117.421,43	-	108.776,56	-8.644,87	US74340W1036

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



CLASE 8ª



OP4435401

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RIO TINTO PLC	GBP	60.039,08	-	55.018,59	-5.020,49	GB0007188757
ROCHE HOLDINGS	CHF	33.396,51	-	31.817,00	-1.579,51	CH0012032048
ROCKWELL AUTOMATION	USD	114.695,43	-	126.913,55	12.218,12	US7739031091
S&P GLOBAL INC	USD	122.844,98	-	169.720,12	46.875,14	US78409V1044
SANOFI-AVENTIS	EUR	118.757,66	-	119.143,54	385,88	FR0000120578
SAP. AG-VORZUG	EUR	57.457,92	-	123.348,60	65.890,68	DE0007164600
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	42.233,17	-	103.105,20	60.872,03	FR0000121972
SEGRO PLC	GBP	55.612,44	-	49.060,89	-6.551,55	GB00B5Z1N188
SIEMENS AG-REG	EUR	215.375,61	-	255.310,24	39.934,63	DE0007236101
SOPRA GROUP	EUR	136.595,27	-	123.462,00	-13.133,27	FR0000050809
STELLANTIS NV	EUR	33.701,87	-	33.728,61	26,74	NL00150001Q9
TARGET CO	USD	35.531,47	-	32.625,38	-2.906,09	US87612E1064
TERNA SPA	EUR	64.630,42	-	64.838,58	208,16	IT0003242622
THERMO FISHER SCIENT	USD	30.230,86	-	35.657,99	5.427,13	US8835561023
TOKYO ELECTRON	JPY	208.119,14	-	162.868,93	-45.250,21	JP3571400005
TOTAL, S.A	EUR	111.670,20	-	94.411,53	-17.258,67	FR0000120271
TRAVEL - LEISURE CO	USD	110.883,63	-	139.293,33	28.409,70	US8941641024
TRIGANO SA	EUR	98.332,24	-	97.840,00	-492,24	FR0005691656
UBS GROUP AG	CHF	78.008,77	-	86.476,86	8.468,09	CH0244767585
UNITEDHEALTH GROUP	USD	190.168,72	-	219.758,65	29.589,93	US91324P1021
VAT GROUP AG	CHF	179.295,60	-	140.834,98	-38.460,62	CH0311864901
VINGI SA	EUR	228.255,23	-	239.376,00	11.120,77	FR0000125486
VISA INC	USD	88.869,78	-	150.110,23	61.240,45	US92826C8394
WALL- MART STOR	USD	110.831,08	-	107.720,47	-3.110,61	US9311421039
WALT DISNEY	USD	72.419,72	-	69.872,57	-2.547,15	US2546871060
XIAOMI CORP	HKD	104.160,95	-	224.390,24	120.229,29	KYG9830T1067
YUM! BRANDS, INC	USD	55.092,75	-	74.342,66	19.249,91	US9884981013
ZOETIS INC	USD	50.160,27	-	69.522,67	19.362,40	US98978V1035
TOTALES Acciones admitidas cotización		9.534.485,55	-	11.308.674,59	1.774.189,04	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	166.553,73	-	165.160,50	-1.393,23	IE00B3VWMM18
BLACKROCK ASSET	EUR	125.737,37	-	245.841,28	120.103,91	IE00B3ZWK18
SSGA SPDR ETFS	EUR	52.573,86	-	49.861,00	-2.712,86	IE00BKWQ0H23
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		344.864,96	-	460.862,78	115.997,82	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
BARCLAYS GLOBAL	USD	87.709,18	-	96.836,29	9.127,11	US4642876308

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BLACKROCK FUND	USD	36.910,74	-	63.792,25	26.881,51	US4642875151
BLACKROCK FUND	USD	297.936,46	-	316.129,48	18.193,02	US4642876555
INVESCO EXCHANGE-TRA	USD	86.848,78	-	85.474,06	-1.374,72	US46137V2741
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		509.405,16	-	562.232,08	52.826,92	
36.1.d)						
TOTAL Cartera Exterior		10.388.755,67	-	12.331.769,451	943.013,78	



CLASE 8.ª



OP4435402

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4435403

Descripción	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
	Divisa	Comprometido		
Futuros comprados				
EURO/USD 125000 2025-03-31	USD	512.670,75	501.448,09	17/03/2025
EURO/USD 62500 2025-03-31	USD	1.661.944,30	1.629.706,28	17/03/2025
IND MSCI EM 50 2025-03-31	USD	645.209,28	621.981,96	21/03/2025
TOPIX INDX 10000 2025-03-31	JPY	168.118,62	168.877,76	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		2.987.942,95	2.922.014,09	
TOTALES		2.987.942,95	2.922.014,09	



CLASE 8ª



OP4435404

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.



CLASE 8.ª



OP4435405

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

Durante el segundo semestre de 2025 se produjeron cambios relevantes en la composición de la cartera, tanto por tipo de instrumento como por la forma de articular la exposición a los distintos mercados. Frente al período anterior, en el que la cartera estaba compuesta mayoritariamente por posiciones directas en valores de renta variable, al cierre del período actual no existen inversiones directas en renta variable dentro del apartado de inversiones financieras. La exposición a renta variable se ha canalizado fundamentalmente mediante instrumentos derivados sobre índices bursátiles, destacando la toma de posiciones largas en futuros sobre el S&P 500, STOXX 600 y TOPIX, así como la utilización de opciones sobre el S&P 500. Esta reconfiguración ha permitido mantener una exposición significativa a los mercados de renta variable global, sustituyendo la inversión directa en acciones por una estructura basada en derivados, con mayor flexibilidad en la gestión y capacidad de ajuste de la exposición. En renta fija, la cartera se concentra prácticamente en su totalidad en deuda pública española de corto plazo, instrumentada a través de operaciones de adquisición temporal de activos (repos). En concreto, la inversión se articula sobre bonos del Estado español con vencimiento cercano, lo que implica una alta calidad crediticia y una duración muy reducida, reforzando el carácter conservador de esta parte de la cartera y su función como elemento de estabilidad. En términos globales, el período se ha caracterizado por la salida de posiciones directas en renta variable, la incorporación de derivados como principal vía de exposición a los mercados bursátiles y el mantenimiento de una posición en renta fija de elevada calidad crediticia y bajo riesgo de tipos, coherente con el nuevo planteamiento estratégico adoptado durante el semestre.

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

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 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE B.1



OP4435406

Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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.

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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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, liquidez y operacional de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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.

Información en materia sostenibilidad

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