

PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, S.A.

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

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES
EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los accionistas de PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, S.A.

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra Información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

También:

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

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

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

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



RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (ROAC S2158)

Enric Andreu Ferrer (ROAC 20.919)

Socio

Barcelona, 08 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= EL CØL·L3G1

RSM SPAIN
AUDITORES, SLP

2026 Núm. 20/26/08658
IMPORT COL·LEGAL: 96.00 EUR

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

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OP5061657

Portfolio Dynamic, 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	18.429.664,62	16.744.005,82
Deudores	130.605,23	154.751,46
Cartera de inversiones financieras	17.367.943,48	15.298.318,75
Cartera interior	222.190,41	754.498,17
Valores representativos de deuda	222.190,41	754.498,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17.090.603,33	14.199.745,77
Valores representativos de deuda	6.317.829,01	7.103.258,29
Instrumentos de patrimonio	268.265,38	93.589,44
Instituciones de Inversión Colectiva	10.504.218,74	7.002.898,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	290,20	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	55.149,74	344.074,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	931.115,91	1.290.935,61
TOTAL ACTIVO	18.429.664,62	16.744.005,82

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



CLASE 8.^a



OP5061658

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18.298.993,63	16.592.879,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18.298.993,63	16.592.879,44
Capital	18.172.040,00	18.172.040,00
Partícipes		
Prima de emisión	2.810.398,46	2.633.458,61
Reservas	3.772.888,83	2.420.695,44
(Acciones propias)	-7.626.174,69	-7.986.581,74
Resultados de ejercicios anteriores	-	-26.860,57
Otras aportaciones de socios		
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.169.841,03	1.380.127,70
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	130.670,99	151.126,38
Provisiones a corto plazo		
Deudas a corto plazo		
Acreedores	130.380,79	151.126,38
Pasivos financieros		
Derivados	290,2	-
Periodificaciones		
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18.429.664,62	16.744.005,82

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



CLASE 8.ª



OP5061659

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	2.491.380,04	4.093.819,43
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.491.380,04	4.093.819,43
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	5.827.960,00	5.827.960,00
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	5.827.960,00	5.827.960,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.319.340,04	9.921.779,43
	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	39,80
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-295.389,65	-309.344,75
Comisión de gestión	-275.337,06	-286.207,05
Comisión de depositario	-11.903,52	-11.339,74
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-8.149,07	-11.797,96
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-

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



CLASE 8.^a



OP5061660

Portfolio Dynamic, 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)

Resultado de explotación	-295.389,65	-309.304,95
Ingresos financieros	228.959,07	495.261,96
Gastos financieros	-	-235,02
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.029.761,77	1.309.581,17
Por operaciones de la cartera interior	1.606,82	19.466,75
Por operaciones de la cartera exterior	1.028.154,95	1.290.114,42
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-55.712,59	15.067,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	274.038,85	-121.451,07
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-2.660,09	2.507,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-78.770,08	80.813,55
Resultados por operaciones con derivados	355.469,02	-204.771,94
Otros	-	-
Resultado financiero	1.477.047,10	1.698.224,57
Resultado antes de impuestos	1.181.657,45	1.388.919,62
Impuesto sobre beneficios	-11.816,42	-8.791,92
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.169.841,03	1.380.127,70

Portfolio Dynamic, 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	1.169.841,03
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	1.169.841,03
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.169.841,03

CLASE 8.^a



B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	18.172.040,00	2.633.458,61	2.420.695,44	-7.986.581,74	-26.860,57	-	1.380.127,70	-	-	16.592.879,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18.172.040,00	2.633.458,61	2.420.695,44	-7.986.581,74	-26.860,57	-	1.380.127,70	-	-	16.592.879,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.169.841,03	-	-	1.169.841,03
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1.353.267,13	-	26.860,57	-	-1.380.127,70	-	-	0,00
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Variaciones del patrimonio	-	176.939,85	-1.073,74	360.407,05	-	-	-	-	-	536.273,16
Saldos al 31 de diciembre de 2025	18.172.040,00	2.810.398,46	3.772.888,83	-7.626.174,69	-	-	1.169.841,03	-	-	18.298.993,63



OP5061661

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.

Portfolio Dynamic, 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

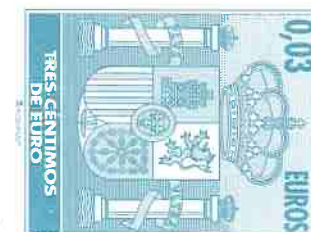
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.380.127,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	1.380.127,70
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.380.127,70

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	18.172.040,00	2.554.262,31	2.422.015,74	-7.299.726,24	-2.458.689,54	-	2.431.828,97	-	-	- 15.821.731,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18.172.040,00	2.554.262,31	2.422.015,74	-7.299.726,24	-2.458.689,54	-	2.431.828,97	-	-	- 15.821.731,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.380.127,70	-	-	1.380.127,70
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	- 2.431.828,97	-	-2.431.828,97	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Variaciones del patrimonio	-	79.196,30	-1.320,30	-686.855,50	-	-	-	-	-	-608.979,50
Saldos al 31 de diciembre de 2024	18.172.040,00	2.633.458,61	2.420.695,44	-7.986.581,74	-26.860,57	-	1.380.127,70	-	-	- 16.592.879,44

CLASE 8.^a



OP5061662



CLASE 8.ª



OP5061663

Portfolio Dynamic, 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

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 26 de Julio 2015 bajo la denominación social de Didacmania, S.I.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 19 de mayo de 2023. Tiene su domicilio social desde 18 de mayo de 2023 en en Avenida Diagonal 467, Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de octubre de 2015 con el número 4.275, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

El 8 de octubre de 2021, el consejo de administración de la Sociedad acordó la adaptación de la Política de Inversión de la Sociedad a los efectos de adquirir la condición de IIC armonizada, en los términos establecidos por la directiva 2009/65/EC, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009.

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

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



CLASE 8.^a



OP5061664

Portfolio Dynamic, 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.
- 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.

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,00%	1,00%
Sobre resultados	9,00%	9,00%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	0,07%



CLASE 8.ª



OP5061665

Portfolio Dynamic, 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 expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 o 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

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



CLASE 8.ª



OP5061666

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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.



CLASE 8.ª



OP5061667

Portfolio Dynamic, 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 los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

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

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

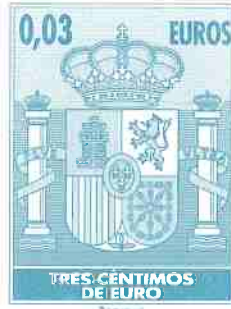
3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1.169.841,03</u>	<u>1.380.127,70</u>
	<u>1.169.841,03</u>	<u>1.380.127,70</u>



CLASE 8.ª



OP5061668

Portfolio Dynamic, 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)

Propuesta de distribución

Reserva legal	116.984,10	135.326,71
Reserva voluntaria	1.052.856,93	1.217.940,42
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores		26.860,57
	<u>1.169.841,03</u>	<u>1.380.127,70</u>

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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.



CLASE 8.^a



OP5061669

Portfolio Dynamic, 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) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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



OP5061670

Portfolio Dynamic, 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



OP5061671

Portfolio Dynamic, 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, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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



CLASE 8.^a



OP5061672

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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".



CLASE 8.^a



OP5061673

Portfolio Dynamic, 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)

5. Deudores

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	50.570,41	79.580,80
Administraciones Públicas deudoras	79.537,22	74.529,09
Operaciones pendientes de liquidar	497,6	493,59
Otros	-	147,98
	<u>130.605,23</u>	<u>154.751,46</u>

El capítulo Depósitos de garantía, 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, practicados en el ejercicio.

6. Acreedores

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

	2025	2024
Administraciones Públicas acreedoras	11.816,42	8.793,27
Otros	118.564,37	142.333,11
	<u>130.380,79</u>	<u>151.126,38</u>

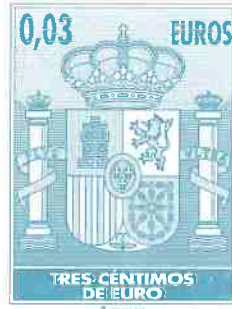
El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Otras retenciones	-	1,35
Impuesto devengado en el ejercicio	11.816,42	8.791,92
	<u>11.816,42</u>	<u>8.793,27</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OP5061674

Portfolio Dynamic, 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:

	2025	2024
Cartera interior	222.190,41	754.498,17
Valores representativos de deuda	222.190,41	754.498,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17.090.603,33	14.199.745,77
Valores representativos de deuda	6.317.829,01	7.103.258,29
Instrumentos de patrimonio	268.265,38	93.589,44
Instituciones de Inversión Colectiva	10.504.218,74	7.002.898,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	290,20	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	55.149,74	344.074,81
	17.367.943,48	15.298.318,75

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

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

8. Tesorería



CLASE 8.ª



OP5061675

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

	2025	2024
Cuentas en el Depositario	497.938,68	1.176.990,89
Cuentas en euros	489.494,62	1.100.498,99
Cuentas en divisa	8.444,06	76.491,90
Otras cuentas de tesorería	433.177,23	113.944,72
Otras cuentas de tesorería en euros	207.354,39	78.286,06
Otras cuentas de tesorería en divisa	225.822,84	35.658,66
	931.115,91	1.290.935,61

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

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

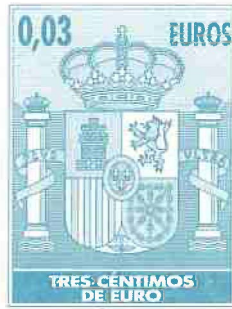
a) Capital Social

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

	2024	Operaciones con acciones	Otros	2025
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	15.772.040,00	-	-	15.772.040,00
	18.172.040,00	-	-	18.172.040,00



CLASE 8.^a
Reservadas



OP5061676

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2023	Operaciones con acciones	Otros	2024
Capital inicial	2.400.000,00			2.400.000,00
Capital estatutario emitido	15.772.040,00			15.772.040,00
	18.172.040,00	-	-	18.172.040,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de noviembre de 2015 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2024	Distribución resultados de 2024	Otros	2025
Reserva legal	315.206,15	135.326,71	=	450.532,86
Reserva voluntaria	2.105.489,29	1.217.940,42	-1.073,74	3.322.355,97
Resultados de ejercicios anteriores	-26.860,57	26.860,57	-	-
	2.393.834,87	1.380.127,70	-1.073,74	3.772.888,83
	2023	Distribución resultados de 2023	Otros	2024
Reserva legal	315.206,15	=	=	315.206,15
Reserva voluntaria	2.106.809,59	=	-1.320,30	2.105.489,29
Resultados de ejercicios anteriores	-2.458.689,54	2.431.828,97	-	-26.860,57
	-36.673,80	2.431.828,97	-1.320,30	2.393.834,87

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.



CLASE 8.ª



OP5061677

Portfolio Dynamic, 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) Acciones propias

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

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	-7.986.581,74	-7.299.726,24
Entradas	-681.659,64	-1.461.269,26
Salidas	<u>1.042.066,69</u>	<u>774.413,76</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-7.626.174,69</u>	<u>-7.986.581,74</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 762.617 y 798.658 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2025	2024
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>18.298.993,63</u>	<u>16.592.879,44</u>
Número de acciones en circulación	<u>1.209.737,00</u>	<u>1.173.826,00</u>
Valor teórico por acción	<u>15,13</u>	<u>14,14</u>
Número de accionistas	<u>112</u>	<u>108</u>

e) Accionistas

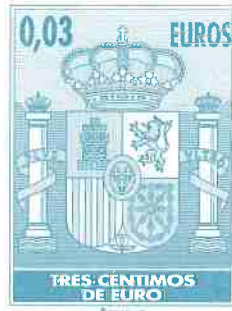
Al cierre del ejercicio 2025, un accionista persona física poseía acciones que representaban el 59,75% de la cifra de capital social respectivamente y al cierre del ejercicio 2024, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 62,03% y 21,99% de la cifra de capital social respectivamente. Por lo que al poseer un porcentaje de participación 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. 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.



CLASE 8.ª



OP5061678

Portfolio Dynamic, 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. Otras cuentas de orden

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

	2025	2024
Capital nominal no suscrito ni en circulación	5.827.960,00	5.827.960,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
	<u>5.827.960,00</u>	<u>5.827.960,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Durante el ejercicio 2025, el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%. Mientras en ejercicio 2024, la Sociedad tributó al 0,63% debido a la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que ascendieron a 879.098,93 euros.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5061679

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2025 asciende a 19 días y 14 días en 2024 que están dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

14. Otra información

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5061680

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

Descripción	Hombres	2025	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3		
	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 la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

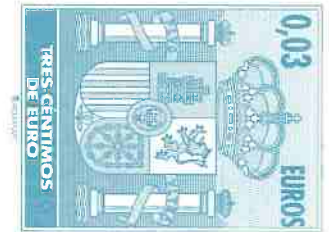
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENDA FIJA CAIXABANK SA 8,25 2049-06-13	EUR	197.485,00	978,59	222.190,41	24.705,41	00109ES2100
Total Renta fija privada cotizada		197.485,00	978,59	222.190,41	24.705,41	
Total Cartera Interior		197.485,00	978,59	222.190,41	24.705,41	

CLASE 8.^a



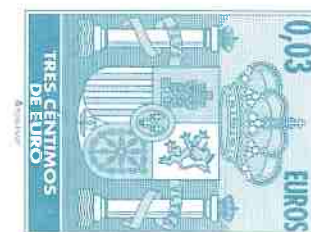
OP5061681

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENDA FIJA BANKINTER 6,25 2049-10-17	EUR	383.157,00	9.165,72	395.701,39	12544,39	XS2199369070
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,07 2030-08-21	EUR	99.017,00	1.550,79	100.688,65	1671,65	XS3006514536
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 5,25 2029-07-17	EUR	199.634,00	4.802,53	206.041,58	6407,58	XS2999659704
RENDA FIJA NETFLIX INC 4,38 2026-11-15	USD	80.036,99	1.621,74	84.292,51	4255,52	US64110LAN64
RENDA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2049-06-17	EUR	103.261,00	1.150,69	99.357,75	-3903,25	XS2187689380
RENDA FIJA EUTELSAT 9,75 2029-04-13	EUR	202.132,00	3.652,73	213.633,82	11501,82	XS2796660384
RENDA FIJA PEMEX 4,75 2029-02-26	EUR	205.181,00	4.811,39	204.077,05	-1103,95	XS1824424706
RENDA FIJA VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	157.891,00	22.164,87	168.653,05	10762,05	FR0014004UE6
BONO GESTAMP AUTOMOCION S 4,38 2030-10-15	EUR	201.258,00	2.019,27	201.530,40	272,4	XS3193932699
RENDA FIJA INEOS FINANCE PLC 6,38 2029-04-15	EUR	299.895,00	-6.010,55	271.498,92	-28396,08	XS2762276967
RENDA FIJA PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	79.034,00	11.177,53	85.397,94	6363,94	XS2211183244
RENDA FIJA ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR	180.464,00	3.563,99	180.537,98	73,98	DE000A289FK7
RENDA FIJA MOL HUNGAR OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	173.729,67	15.850,52	179.829,89	6100,22	XS2232045463
RENDA FIJA TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	78.412,00	11.152,64	86.061,22	7649,22	XS2288109676
RENDA FIJA TEVA PHARMA FINANCE 1,63 2028-10-15	EUR	77.417,50	11.190,54	85.368,27	7950,77	XS1439749364
RENDA FIJA VOLVO CAR AB 4,25 2028-05-31	EUR	191.514,00	9.439,06	200.740,50	9226,5	XS2486825669
RENDA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2049-05-03	EUR	100.089,00	4.073,65	106.511,94	6422,94	XS2582389156
RENDA FIJA SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	182.270,00	10.143,12	191.622,33	9352,33	DE000A3H2TA0
RENDA FIJA BAYER AG 3,13 2079-11-12	EUR	91.282,00	513,40	98.396,12	7114,12	XS2077670342
RENDA FIJA BBVA 8,38 2049-09-21	EUR	198.396,00	626,17	219.299,11	20903,11	XS2638924709
RENDA FIJA LEVI STRAUSS & CO 4,00 2030-08-15	EUR	202.942,00	3.312,41	202.603,15	-338,85	XS3124322424
RENDA FIJA SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	85.778,00	8.398,71	94.553,96	8775,96	XS1793255941
RENDA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	95.103,00	969,01	99.025,30	3922,3	FR0013455854

CLASE 8.ª



OP5061682

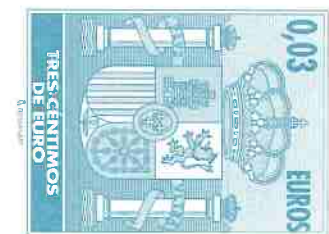
Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

RENTA FIJA ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	85.544,50	9.582,20	89.393,05	3848,55	FR0014001YB0
RENTA FIJA MUTUELLE ASSURANCE 3,50 2049-12-21	EUR	179.615,00	684,09	189.566,22	9951,22	FR0014003XY0
RENTA FIJA TDC NET A/S 5,06 2028-05-31	EUR	197.981,00	6.967,24	207.187,44	9206,44	XS2484502823
RENTA FIJA MADRILEÑA RED DE GAS 2,25 2029-04-11	EUR	87.778,50	6.961,33	93.653,07	5874,57	XS1596740453
RENTA FIJA ACS 3,75 2030-06-11	EUR	99.847,00	2.098,43	99.525,19	-321,81	XS3029358317
RENTA FIJA GOODYEAR EUROPE BV 2,75 2028-08-15	EUR	163.890,00	19.818,56	177.269,94	13379,94	XS2390510142
RENTA FIJA WIZZ AIR FINANCE COM 1,00 2026-01-19	EUR	82.734,50	17.894,29	82.701,66	-32,84	XS2433361719
RENTA FIJA ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	203.607,00	7.260,29	202.821,13	-785,87	FR001400HZE3
RENTA FIJA CECONOMY AG 6,25 2026-07-15	EUR	198.690,00	-173.279,43	387.992,60	189302,6	XS2854329104
RENTA FIJA COOPERATIEVE RABOBAN 3,25 2049-12-29 20	EUR	191.096,00	356,29	198.021,42	6925,42	XS2050933972
BONO AEGON NV 5,63 2049-10-15	EUR	205.906,00	2.637,75	203.632,06	-2273,94	XS1886478806
RENTA FIJA FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	182.362,21	11.450,10	202.870,44	20508,23	XS2209344543
BONO CELANESE CORP 5,00 2031-04-15	EUR	99.555,00	814,62	97.732,05	-1822,95	XS3023780375
RENTA FIJA BARRY CALLEBAUT SVCS 4,00 2029-06-14	EUR	102.099,00	2.087,13	102.639,65	540,65	BE6352800765
RENTA FIJA ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	107.333,00	3.245,35	106.894,49	-438,51	XS2628821790
RENTA FIJA CI FINANCIAL CORP 4,63 2031-12-12	EUR	100.455,00	252,98	100.505,77	50,77	XS3249795223
Total Renta fija privada cotizada		5.956.387,87	54.171,15	6.317.829,01	361.441,14	

Acciones y participaciones directivas

ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	52.835,39	0,00	110.230,56	57.395,17	IE00B4NCWG09
ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	32.078,11	0,00	67.298,87	35.220,76	IE00B4ND3602
ACCIONES WISDOM TREE PHYSICAL	EUR	79.099,07	0,00	90.273,92	11.174,85	JE00B1VS3002
ACCIONES PLANET 13 HOLDINGS I	USD	16.317,79	0,00	462,03	-15.855,76	US72707C1080
ACCIONES ADVANCE LITHIUM	CAD	6.467,19	0,00	0,00	-6.467,19	CA00746P1036
PARTICIPACIONES GROUPAMA ULT SHRT T	EUR	1.375.000,00	0,00	1.392.948,24	17.948,24	FR0012599645
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	EUR	314.113,69	0,00	410.016,82	95.903,13	IE00BKM4GZ66
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	USD	375.784,69	0,00	496.374,02	120.589,33	IE00B6YX5C33
PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.262.889,65	0,00	1.839.296,50	576.406,85	IE00B44Z5B48



OP5061683

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	195.508,33	0,00	219.233,95	23.725,62	IE00BJ38QD84
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WO	EUR	603.278,17	0,00	891.964,50	288.686,33	IE00B4L5Y983
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI	USD	400.318,28	0,00	553.563,77	153.245,49	IE00B6R52259
PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM	EUR	200.866,40	0,00	337.599,80	136.733,40	LU1379000414
PARTICIPACIONES GS US CORE EQUITY PT	USD	212.924,36	0,00	330.573,81	117.649,45	LU1280280568
PARTICIPACIONES JAN HND PAN EUR- H E	EUR	133.578,84	0,00	188.593,79	55.014,95	LU1276832125
PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	68.135,11	0,00	117.222,93	49.087,82	LU1797811236
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JA	EUR	110.334,23	0,00	149.083,20	38.748,97	IE00B4L5YX21
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE TRESORE	EUR	1.475.000,00	0,00	1.494.573,14	19.573,14	FR0013289022
PARTICIPACIONES GAM LUXURY BRANDS EQ	EUR	49.900,51	0,00	59.087,92	9.187,41	LU0984217934
PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD	USD	161.958,90	0,00	215.304,44	53.345,54	LU1883874114
PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	165.435,34	0,00	209.183,13	43.747,79	LU0514695690
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	187.099,46	0,00	186.107,08	-992,38	IE00BM67HM91
PARTICIPACIONES ISHARES GOLD PRODUCE	EUR	68.477,25	0,00	161.210,00	92.732,75	IE00B6R52036
PARTICIPACIONES ISHARES STXX EUR 600	EUR	176.109,80	0,00	197.775,00	21.665,20	DE0002635307
PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	109.000,00	0,00	124.266,89	15.266,89	LU1797806582
PARTICIPACIONES APERTURE EUROPEAN IN	EUR	57.000,00	0,00	68.994,66	11.994,66	LU2077747074
PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	124.000,00	0,00	148.490,55	24.490,55	IE00B45R5B91
PARTICIPACIONES BRANDES US VALUE FD\$	USD	216.346,17	0,00	222.087,15	5.740,98	IE0031575495
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL US L/C	USD	206.424,21	0,00	244.463,17	38.038,96	LU0106261539
PARTICIPACIONES VANECK DEFENSE ETF	EUR	190.989,00	0,00	186.763,30	-4.225,70	IE000YYE6WK5
PARTICIPACIONES X MSCI WORLD MATE 1C	EUR	56.530,67	0,00	59.440,98	2.910,31	IE00BM67HS53
TOTALES Acciones y participaciones directiva		8.683.800,61	0,00	10.772.484,12	2.088.683,51	
TOTAL CARTERA EXTERIOR		14.640.188,48	54.171,15	17.090.313,13	2.450.124,65	

CLASE 8.ª



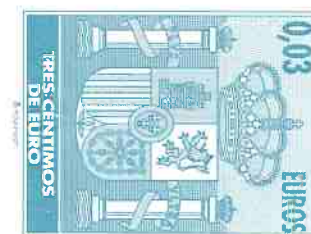
OP5061684

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
FUTURO EUR/USD 125000	EUR	2.491.390,04	2.507.236,51	16/03/2026
TOTALES Futuros comprados		2.491.390,04	2.507.236,51	
TOTALES		2.491.390,04	2.507.236,51	

CLASE 8.ª



OP5061685

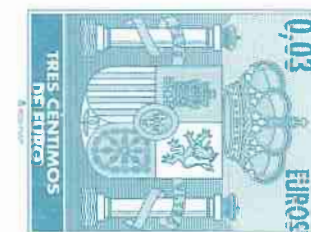
Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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
Renta fija privada cotizada						
RENDA FIJA CAIXABANK SA 8,25 2049-06-13	EUR	197.485,00	957,41	220.583,59	23.098,59	ES0840609046
RENDA FIJA UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	203.689,00	-1.545,37	217.358,77	13.669,77	ES0380907065
RENDA FIJA BANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	300.100,00	4.388,46	316.555,81	16.455,81	ES0265936031
Total Renta fija privada cotizada		701.274,00	3.800,50	754.498,17	53.224,17	
Total Cartera Interior		701.274,00	3.800,50	754.498,17	53.224,17	

CLASE 8.^a



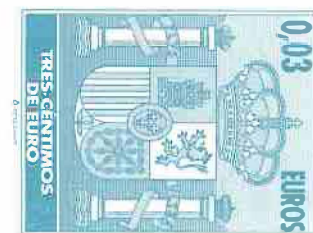
OP5061686

Portfolio Dynamic, 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
Renta fija privada cotizada						
RENDA FIJA BANKINTER 6,25 2049-10-17	EUR	383.157,00	8.961,81	400.633,30	17.476,30	XS2199369070
RENDA FIJA NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	177.926,50	8.718,39	189.373,28	11.446,78	XS2228683350
RENDA FIJA NETFLIX INC 4,38 2026-11-15	USD	80.036,99	1.649,46	95.131,07	15.094,08	US64110LAN64
RENDA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2049-06-17	EUR	103.261,00	1.215,52	93.921,92	-9.339,08	XS2187689380
RENDA FIJA INTL CONS AIRLINES 2,75 2025-03-25	EUR	90.171,00	11.007,56	90.924,56	753,56	XS2322423455
RENDA FIJA INTL CONS AIRLINES 3,75 2029-03-25	EUR	78.992,50	8.491,94	95.892,05	16.899,55	XS2322423539
RENDA FIJA EUTELSAT 9,75 2029-04-13	EUR	202.132,00	3.952,06	187.808,49	-14.323,51	XS2796660384
RENDA FIJA PEMEX 4,75 2029-02-26	EUR	205.181,00	5.400,40	186.506,09	-18.674,91	XS1824424706
RENDA FIJA VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	157.891,00	14.886,09	166.429,83	8.538,83	FR0014004UE6
RENDA FIJA BANCO COMERCIAL PORT 1,75 2028-04-07	EUR	157.943,00	17.234,15	179.585,71	21.642,71	PTBCPEOM0069
RENDA FIJA FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	268.076,50	10.070,12	281.623,63	13.547,13	XS2209344543
RENDA FIJA INEOS FINANCE PLC 6,38 2029-04-15	EUR	299.895,00	4.153,25	314.065,34	14.170,34	XS2762276967
RENDA FIJA AUCHAN HOLDING 4,88 2028-12-08	EUR	294.424,50	2.668,91	243.859,67	-50.564,83	FR001400EHH1
RENDA FIJA PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	79.034,00	7.564,54	86.276,93	7.242,93	XS2211183244
RENDA FIJA PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	87.819,50	9.047,10	89.872,24	2.052,74	XS2430287529
RENDA FIJA MOL HUNGAR OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	173.729,67	9.980,21	179.240,20	5.510,53	XS2232045463
RENDA FIJA TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	78.412,00	7.673,58	87.497,50	9.085,50	XS2288109676
RENDA FIJA TEVA PHARMA FINANCE 1,63 2028-10-15	EUR	77.417,50	7.458,12	85.722,69	8.305,19	XS1439749364
RENDA FIJA VOLVO CAR AB 4,25 2028-05-31	EUR	191.514,00	7.939,66	201.115,90	9.601,90	XS2486825669
RENDA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2049-05-03	EUR	100.089,00	4.082,52	107.849,07	7.760,07	XS2582389156
RENDA FIJA REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	195.921,00	8.846,83	197.865,94	1.944,94	XS1207058733
RENDA FIJA SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	182.270,00	7.201,19	190.112,26	7.842,26	DE000A3H2TA0
RENDA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	81.183,50	7.848,74	90.736,23	9.552,73	XS2383811424
RENDA FIJA BAYER AG 3,13 2079-11-12	EUR	91.282,00	460,90	93.838,62	2.556,62	XS2077670342

CLASE 8.ª



OP5061687

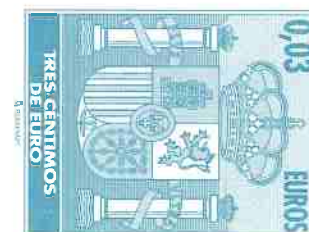
Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

RENTA FIJA BBVA 8,38 2049-09-21	EUR	198.396,00	618,32	219.606,96	21.210,96	XS2638924709
RENTA FIJA SOFTBANK CORPORATION 3,13 2025-09-19	EUR	87.317,50	10.170,10	89.781,64	2.464,14	XS1684385161
RENTA FIJA SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	85.778,00	5.786,97	97.467,70	11.689,70	XS1793255941
RENTA FIJA CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	101.604,00	4.783,82	107.769,71	6.165,71	BE0002913946
RENTA FIJA TIKEHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	157.097,00	14.672,88	173.097,75	16.000,75	FR0014002PC4
RENTA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	95.103,00	861,73	96.390,58	1.287,58	FR0013455854
RENTA FIJA ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	85.544,50	6.732,38	90.254,46	4.709,96	FR0014001YB0
RENTA FIJA MUTUELLE ASSURANCE 3,50 2049-12-21	EUR	84.980,00	197,84	88.190,05	3.210,05	FR0014003XY0
RENTA FIJA BLACKSTONE PRIVATE C 1,75 2026-11-30	EUR	82.577,00	9.069,17	87.169,46	4.592,46	XS2403519601
RENTA FIJA TDC NET A/S 5,06 2028-05-31	EUR	197.981,00	6.632,98	207.091,70	9.110,70	XS2484502823
RENTA FIJA MADRILEÑA RED DE GAS 2,25 2029-04-11	EUR	87.778,50	5.058,58	91.157,82	3.379,32	XS1596740453
RENTA FIJA AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	EUR	162.106,00	14.540,11	168.676,05	6.570,05	DE000AAR0322
RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	95.781,50	5.737,89	104.812,03	9.030,53	XS2583203950
RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	99.664,00	2.011,69	99.559,65	-104,35	XS2265369657
RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3,75 2028-02-11	EUR	90.571,50	6.766,49	98.054,18	7.482,68	XS2296203123
RENTA FIJA UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,88 2049-04-25	EUR	175.653,00	14.721,55	186.122,81	10.469,81	FR0013330537
RENTA FIJA GOODYEAR EUROPE BV 2,75 2028-08-15	EUR	163.890,00	13.614,38	177.614,12	13.724,12	XS2390510142
RENTA FIJA WIZZ AIR FINANCE COM 1,00 2026-01-19	EUR	82.734,50	12.028,58	85.631,51	2.897,01	XS2433361719
RENTA FIJA MUNDYS SPA 1,88 2028-02-12	EUR	86.562,50	6.291,75	90.530,96	3.968,46	XS2301390089
RENTA FIJA OTP BANK 5,00 2029-01-31	EUR	202.343,00	8.649,63	207.241,38	4.898,38	XS2754491640
RENTA FIJA ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	203.607,00	8.170,44	201.640,98	-1.966,02	FR001400HZE3
RENTA FIJA CECONOMY AG 6,25 2026-07-15	EUR	198.690,00	6.536,19	206.338,44	7.648,44	XS2854329104
RENTA FIJA COOPERATIEVE RABOBAN 3,25 2049-12-29	EUR	191.096,00	107,79	193.175,83	2.079,83	XS2050933972
Total Renta Fija privada cotizada		6.854.615,66	340.274,31	7.103.258,29	248.642,63	
Acciones y participaciones directivas						
ACCIONES ISHARES PHYSICAL MET	USD	64.156,22	0,00	92.596,86	28.440,64	IE00B4ND3602
ACCIONES PLANET 13 HOLDINGS I	USD	16.317,79	0,00	992,58	-15.325,21	US72707C1080

CLASE 8.^a



OP5061688

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACCIONES ADVANCE LITHIUM	CAD	6.467,19	0,00	0,00	-6.467,19	CA00746P1036
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	EUR	314.113,69	0,00	350.024,00	35.910,31	IE00BKM4GZ66
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	USD	374.627,07	0,00	483.608,04	108.980,97	IE00B6YX5C33
PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.262.889,65	0,00	1.680.294,50	417.404,85	IE00B44Z5B48
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQ	USD	152.443,13	0,00	234.481,65	82.038,52	IE00BF1T6S03
PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	182.727,70	0,00	241.259,18	58.531,48	IE00BJ38QD84
PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ-100 D	USD	151.907,36	0,00	240.533,18	88.625,82	IE0032077012
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WO	EUR	603.278,17	0,00	826.648,20	223.370,03	IE00B4L5Y983
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI	USD	279.581,80	0,00	395.524,34	115.942,54	IE00B6R52259
PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM	EUR	200.866,40	0,00	291.877,17	91.010,77	LU1379000414
PARTICIPACIONES IGS US CORE EQUITY PT	USD	212.924,36	0,00	325.104,73	112.180,37	LU1280280568
PARTICIPACIONES JAN HND PAN EUR- H E	EUR	133.578,84	0,00	156.953,01	23.374,17	LU1276832125
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US GROWTH	USD	143.864,56	0,00	244.178,47	100.313,91	LU0129460407
PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	68.135,11	0,00	88.131,59	19.996,48	LU1797811236
PARTICIPACIONES FIDELITY FUND-CHINA	EUR	78.564,65	0,00	80.511,71	1.947,06	LU0936575868
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JA	EUR	110.334,23	0,00	131.397,84	21.063,61	IE00B4L5YX21
PARTICIPACIONES GAM LUXURY BRANDS EQ	EUR	99.801,00	0,00	115.661,30	15.860,30	LU0984217934
PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD	USD	161.958,90	0,00	199.279,82	37.320,92	LU1883874114
PARTICIPACIONES MSCI CHINA UCITS E	EUR	79.265,91	0,00	103.906,18	24.640,27	LU0514695690
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SML	USD	221.455,53	0,00	255.763,66	34.308,13	LU0133096981
PARTICIPACIONES ISHARES GOLD PRODUCE	EUR	185.893,88	0,00	190.619,46	4.725,58	IE00B6R5203E
PARTICIPACIONES ISHARES STXX EUR 60C	EUR	146.177,25	0,00	141.400,95	-4.776,30	DE0002635307
PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	74.000,00	0,00	75.610,96	1.610,96	LU1797806582
PARTICIPACIONES APERTURE EUROPEAN IN	EUR	57.000,00	0,00	55.249,03	-1.750,97	LU2077747074
PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	89.000,00	0,00	94.879,07	5.879,07	IE00B45R5B91
TOTALES Acciones y participaciones directiva		5.471.330,39	0,00	7.096.487,48	1.625.157,09	
TOTAL CARTERA EXTERIOR		12.325.946,05	340.274,31	14.199.745,77	1.873.799,72	

CLASE 8ª



OP5061689

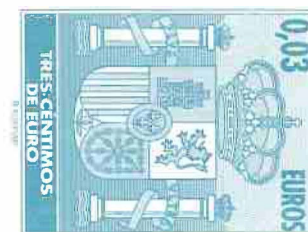
Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
FUTURO EUR/USD 125000	EUR	2.919.431,57	2.884.858,25	2025/03/19
FUTURO T4,125%31/10/31 1	EUR	1.174.387,86	1.155.462,18	2025/03/31
TOTALES Futuros comprados		4.093.819,43	4.040.320,43	
TOTALES		4.093.819,43	4.040.320,43	

CLASE 8.ª



OP5061690



CLASE 8.ª



OP5061691

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

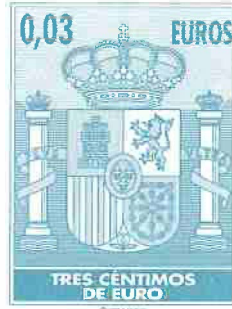
El Russell 2000, más ligado a la economía doméstica, subió un 11,3%, confirmando que el crecimiento estadounidense, aunque más moderado, siguió siendo robusto. Detrás de estas cifras hubo un mercado extremadamente selectivo. No todas las compañías subieron, ni todas las historias funcionaron.

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

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



CLASE 8.^a



OP5061692

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

23%, financieras más de un 40% y utilities un 31%. El consumo discrecional, en cambio, apenas avanzó, mostrando que el crecimiento europeo sigue siendo desigual.

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

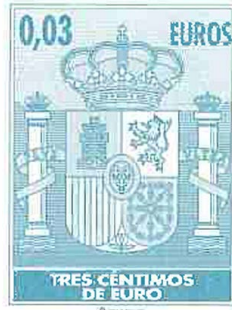
Gastos de I+D y Medioambiente

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

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



CLASE 8.ª



OP5061693

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido siendo el período medio de pago de 19 días y 14 días en 2024.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

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