

Informe anual

Política de Implicación

Informe referido al ejercicio 2025

MDEF GESTEFIN SAU SGIIC

1. Introducción

El presente informe detalla la aplicación de la política de implicación seguida por MDEF GESTEFIN S.A.U.S.G.I.I.C (en adelante, la “Entidad” o la “SGIIC”) en todos los vehículos y carteras cuya gestión le ha sido encomendada durante el ejercicio 2025.

La Política de implicación en este ámbito desarrollada por la SGIIC se encuentra disponible en su [página web](#).

En esta política la SGIIC considera que una estrategia de inversión a medio y largo plazo es esencial para una gestión responsable de los activos y, por tanto, para responder al mejor interés de los vehículos y carteras gestionados y de los clientes finales.

Así, este informe se elabora y publica en cumplimiento, principalmente, de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva (LIIC), la Directiva 2017/828 (conocida como SRD II) del Parlamento Europeo y su Reglamento ejecución, así como el resto de normativa de desarrollo, en concreto, la Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y otras normas financieras.

A continuación, se detallan las acciones más relevantes llevadas a cabo a lo largo del año 2025 en aplicación de la Política de Implicación.

2. Análisis y seguimiento de las inversiones e interlocución con las compañías

La SGIIC realiza un seguimiento previo y periódico de las sociedades que se mantienen en la cartera de la IIC o clientes gestionados. La finalidad del seguimiento es garantizar que la inversión sigue siendo acorde a los criterios y principios recogidos en las políticas de la Sociedad y que estos sean del mejor interés de las IIC y clientes gestionados.

En este seguimiento se tiene en cuenta toda la información publicada por las Sociedades, como hechos relevantes, información periódica, convocatorias a juntas generales, estados de información financiera y no financiera, así como elementos o criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

Como resultado de lo anterior, durante el ejercicio 2025 el equipo de gestión interactuó con varias compañías. Dentro de esas actividades de diálogo activo, destacaron, en líneas generales los siguientes temas:

- Temas relacionados con el gobierno corporativo de la Sociedades, como los cambios en los puestos de Dirección o del Consejo de Administración; políticas de remuneración en las entidades; implantación de políticas de igualdad.
- En cuestiones ambientales, entendimiento sobre los objetivos esperados y las políticas de sostenibilidad.
- En temas de información financiera se han mantenido conversaciones sobre los próximos objetivos y planes previstos en el corto y medio plazo (necesidades de liquidez, posibles oportunidades de inversión, etc)
- Información financiera periódica (resultados de la actividad, resultados vs presupuestos)

3. Ejercicio de los derechos de voto

La Entidad ejerce los derechos de asistencia y voto en representación de los vehículos y de las carteras que gestiona, conforme a la normativa que le es de aplicación y en línea con su Política de Implicación y de ejercicio de los derechos de voto.

Así, la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales en el caso de sociedades en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y ésta tenga una antigüedad superior a doce (12) meses.

En aquellos casos que no se cumplan los requisitos anteriores, la SGIIC se reserva el derecho de no ejercer el voto por considerarse que la participación no es significativa en proporción al capital social de la sociedad en la que se ha invertido o la antigüedad de la posición en las carteras.

En el ejercicio 2025, se cumplían los requisitos indicados anteriormente en las siguientes Sociedades:

Nombre de la sociedad	Identificador de la sociedad	% de participación
ACCESS CO-INVESTMENT FUND BUY-OUT EUROPE II, SCS-RAIF	Num FIA extranjero CNMV 1950	2.12%
ACP SECONDARIES 4, FCR (CLASE D)	CNMV 264	1.32%
AIV CO-INVERSION LKR I	J-95966875	10.41%
AIV CO-INVERSION LKR II	J-06817308	1.97%
ALL IRON VENTURES I, FCR	ES0108230006	2.03%
ARCANO SECONDARY FUND XIV, SCA SICAR	FIA extranjero CNMV 2875	2.56%
ARCANO SECONDARY FUND XIV, FCR (CLASE 3)	ES0109744047	3.22%
ATITLAN CROPS, S.A	A67701532	3.00%
AXIOM ASIA 7-A SCSp, SICAV-RAIF 23 (Vehículo de LUX)	Num FIA extranjero CNMV 4018	2.38%
GUIDEBRIDGE ADJACENT I, FCRE	V55489116	19.67%
BEX FUND IV, SLP	Siren number 910 383 686	1.67%
BEX FUND V SLP	Num FIA extranjero CNMV 5366	3.40%
PEAR VENTURES OPPORTUNITIES X, LLC	CIK 1828820	2.88%
AMA SPECTRUM ESPORTS I, LLC	Partnership employer ID number 84-2217754	5.27%
BONSAI PARTNERS FUND I, FCR	CNMV 236	1.24%
CAPITAL DYNAMICS S.C.A. - GLOBAL SECONDARIES IV - CLASS B SHARES	LU1462068914	1.44%
CAPITAL DYNAMICS S.C.A. - GLOBAL SECONDARIES V - CLASS A SHARES	LU1917779305	1.08%
CAPITAL DYNAMICS S.C.A. - GLOBAL SECONDARIES V - CLASS C-2	LU1994800909	3.42%
CELERO CAPITAL FUND (D) AB	5593668006	2.52%
CHONGQING REAL ESTATE, S.A.	A64873797	34.44%
CS PEP II S.A. - CS CLIMATE INNOVATION FUND - CLASS B	LU1932638288	1.21%
COALESCE CAPITAL FUND I-A, L.P.	CIK 0001971417	1.54%
COLUMBUS INNVIERTE LIFE SCIENCE, FCR	ES0119463000	1.21%
COLUMBUS LIFE SCIENCE FUND II, FCR	ES0119464008	8.04%
COLUMBUS LIFE SCIENCES FUND III, FCR	ES0119352005	10.30%
COLUMBUS LIFE SCIENCES FUND IV, FCR	ES0119353003	5.73%
COLUMBUS SPECIAL SITUATIONS 24	ES0119354001	8.34%

(continuación)

Nombre de la sociedad	Identificador de la sociedad	% de participación
CREAS IMPACTO II ALTERNATIVO FESE SA 24	A56547441	10.53%
DANELFIN TECHNOLOGIES, S.L.	B67228528	1.20%
MR WHITEWATER OPPORTUNITY SCSP	ZZ00AB62PK	3.03%
ECOLUMBER, S.A.	A43777119	11.00%
ELALTITAN INVEST SL	B06979348	8.26%
ENADIZ REAL, S.L.	B88244041	7.89%
LI FUND II - A SERIES OF FJ LABS FUNDS, L.P.	CIK 0001820434	4.84%
FJ LABS ENTREPRENEUR FUND 2020, L.P.	CIK 0001801869	3.00%
FJ LABS ENTREPRENEUR FUND 2021, L.P.	CIK 0001842203	1.54%
FJ LABS ENTREPRENEUR FUND 2022, L.P.	CIK 0001912783	2.43%
FUTURIAN, S.L.	B06818454	47.48%
GALDANA VENTURES SCA SICAV RAIF - GALDANA VENTURES ASIA - CLASE 3	LU33463685	6.97%
GEMBA PRIVATE EQUITY, SCR-PYME, S.A.	A16792947	1.32%
GUIDEBRIDGE OPPORTUNITIES I, FCR	ES0143524009	28.45%
HAUGRON INVESTMENTS, S.L.	B62696414	17.06%
HAXDEL INVEST SL	B66735804	10.33%
HG MERCURY 4 C, L.P.	GFSC Reference: 2803912	17.24%
INVESTAR CAPITAL PARTNERS FUND II, L.P.	CIK 0001681358	2.42%
JB46 SEARCH FUND INVESTMENTS SCR, S.A.	LEI 391200GOSFSL8NGKW653	13.33%
JB46 SFI III, F.C.R.E.	ES0156429005	26.39%
July Fund Minerals GmbH & Co. KG	LEI 391200CK6SHCGO6A3035	1.51%
LIKEN CAPITAL 2 FCPI	B88614862	3.06%
MATERILE BARCELONA PROYECTO, S.L.	B66363409	6.35%
MPEP FUND III, SCS	Luxembourg Business ID B213710	5.88%
MPEP FUND IV EUROPE, SCS	FIA extranjero CNMV 2408	3.40%
MPEP FUND IV NORTH AMERICA, SCS	FIA extranjero CNMV 2409	3.14%
MPEP FUND V EUROPE, SCSP	LEI 2138003GQG1717AU2631	3.66%
MPEP FUND V NORTH AMERICA, SCSP	LEI 2138001ZPKGKTIHQYG15	3.69%
NEW MOUNTAIN PARTNERS VI LUXEMBOURG, SCSP	CIK 0001815387	1.89%
Plymouth Investments, S.L.	B65054165	7.07%
Nauta Tech IV S.C.R S.A	CNMV 233	2.07%
NINA CAPITAL FUND II, FCRE	CNMV 39	15.10%
OWL VENTURES OPPORTUNITY FUND II, L.P.	SEC Number 802-80272	1.07%
VIAJES DE AUTOR, S.L.	B86980703	2.92%
Portfolio Advisors Secondary Fund V, L.P.	CIK 0001979869	1.97%
PICTOESCRITURA, S.L.	B65871253	5.17%
PLAF CONTENT SL 23	B13693619	4.92%
PLUS PARTNERS I FIRST A FCR - PYME	ES0179142007	2.02%
PLUS PARTNERS FIRST B, FCRE, S.A.	ES0182555005	6.85%
TRISPAN LOCH NESS, L.P.	Company Number LP021745	3.57%
QUALITAS MUTUAL FUNDS III, FCR	ES0172226021	2.29%
QUALITAS FUNDS IV CUATRO B SCR, S.A.	ES0172196026	12.00%
QUALITAS FUNDS V B SCR, S.A.	ES0172199012	8.25%
RCP FUND XV EU FEEDER, SCSP	CIK 0001820355	4.48%
RCP FUND XVI EU, SCSP	Num FIA extranjero CNMV 3147	5.35%
RCP FUND XVII EU, SCSP	FIA extranjero CNMV 3883	4.91%
SANGHA CAPITAL FUND, SCS	LEI 894500WHQAVOQVE1DJ65	5.81%
SCPO Capital Partners Coöperatief U.A.	LEI 724500DNT08K3BG33H56	9.86%

(continuación)

Nombre de la sociedad	Identificador de la sociedad	% de participación
Credit Suisse Private Equity Platform II SCSp SICAV-RAIF- Credit Suisse Seasons Global VI	LEI 636700ZPTG33632VJ423	2.91%
CS PEP II S.A. - CS SEASONS GLOBAL V FUND	LU2358799729	3.31%
SEASTAINABLE VENTURES, S.L.	B66888967	7.28%
4Founders Capital II F.C.R.E., S.A.	CNMV 30	5.77%
CAPITAL DYNAMICS S.C.A. - FUND 10	LU1728561793	8.55%
CAPITAL DYNAMICS SCA SICAV RAIF - SUB-FUND 2	LU2491951112	56.05%
BSOCIAL IMPACT FESE, S.A.	A02962843	5.04%
CUATRO CAPITAL PARTNERS S.L.	B66785973	1.01%
SCIPPIO SWANLAAB SF SCR SA	CNMV 577	6.07%
TRUEBRIDGE BLOCKCHAIN I, L.P.	CIK 0001907077	11.35%
TRUEBRIDGE DIRECT FUND II, L.P.	CIK 0001769849	1.49%
TRUEBRIDGE DIRECT FUND III, L.P.	CIK 0001891923	3.34%
TRUEBRIDGE CAPITAL PARTNERS FUND VI, L.P.	CIK 0001781612	1.38%
TRUEBRIDGE CAPITAL PARTNERS FUND VII, L.P.	CIK 0001860089.	2.70%
TrueBridge Capital Partners Fund VIII, L.P.	CIK 0001932400	4.17%
NOWO INSURANCE SERVICES, S.L.	B01772607	5.96%
TRISPAN MFO OFII (US) L.P	CIK 0002033156	54.61%
TRISPAN OPPORTUNITIES LP	Company Number LP017102	2.79%
TRISPAN RISING STARS TOP-UP (US) L.P.	GFSC Reference: 2791952	22.71%
Barlon Capital II SCR SA	CNMV 450	5.00%
Barlon Capital SCR SA	CNMV 379	7.56%
NEW YELLOW RIVER FUND, SCSP	Luxembourg Business ID B207274	20.73%

Asimismo se confirma que se han ejercido los derechos de voto en el sentido más favorable a los intereses de las IIC y de los clientes gestionados.

4. Servicios de asesoramiento de voto (Proxy Advisor)

Actualmente, la Entidad no utiliza los servicios de ningún asesor de voto para ejercitar su derecho a voto en las Juntas Generales de Accionistas.