

GESIURIS BOUTIQUE, FI

Nº Registro CNMV: 5063

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A1

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RBLA De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESIURIS BOUTIQUE - I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR

Fecha de registro: 09/05/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Este compartimento aplica criterios ISR (Inversión Socialmente Responsable) en su estrategia de Inversión de Impacto, dado que, además de la rentabilidad financiera, se exige a los activos una rentabilidad social intencionada y medible en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por la ONU. La selección de emisores la realizará el Comité de Inversiones, integrando el desempeño de cada compañía en aspectos ESG, en el análisis financiero. El 100% de la exposición será a Renta Fija (se incluyen depósitos, así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), sin límites en cuanto a calidad crediticia, zona geográfica o tipo de emisor. Emergentes sin limitación. La Renta Fija directa será emitida exclusivamente por instituciones de financiación al desarrollo. La duración media de la cartera será superior a 1 año. La posibilidad de invertir en activos con un nivel bajo de calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. El compartimento podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrá tener exposición a derivados no cotizados en mercados organizados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,05	0,25	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	1,12	1,93	1,38

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	243.829,72	245.077,51
Nº de Partícipes	107	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.241	9,1889
2025	2.241	9,1428
2024	2.180	9,0031
2023	2.075	8,6534

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,50	1,13	-0,62	0,17	0,24	1,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-04-2026	-0,43	05-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08-04-2026	0,43	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	2,07	2,20	0,82	1,05	1,91			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,27			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26	0,36			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,88	0,88	0,95	0,49		0,49			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,18	0,18	0,21	0,88	0,91	0,76	0,76

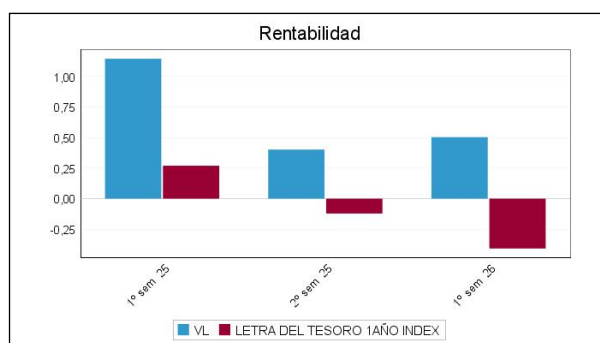
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	36.642	1.132	0,71
Renta Fija Internacional	14.385	144	1,33
Renta Fija Mixta Euro	18.281	187	2,61
Renta Fija Mixta Internacional	648	5	0,64
Renta Variable Mixta Euro	6.807	101	4,57
Renta Variable Mixta Internacional	37.961	446	4,27
Renta Variable Euro	43.537	1.304	11,49
Renta Variable Internacional	209.049	4.336	3,37
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	122.587	2.074	4,79
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	489.898	9.729	4,24

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.990	88,80	1.830	81,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.958	87,37	1.792	79,96
* Intereses de la cartera de inversión	32	1,43	39	1,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	243	10,84	397	17,72
(+/-) RESTO	7	0,31	14	0,62
TOTAL PATRIMONIO	2.241	100,00 %	2.241	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.241	2.306	2.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,51	-3,28	-0,51	-84,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,50	0,40	0,50	23,20
(+) Rendimientos de gestión	0,75	0,80	0,75	-7,59
+ Intereses	1,48	1,61	1,48	-9,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,19	-0,06	-69,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,83	-0,63	-0,83	30,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,16	0,00	0,16	4.092,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,41	-0,36	-11,92
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-3,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,07	80,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,08	-0,01	-84,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-59,91
(+) Ingresos	0,12	0,01	0,12	780,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,12	0,01	0,12	780,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.241	2.241	2.241	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

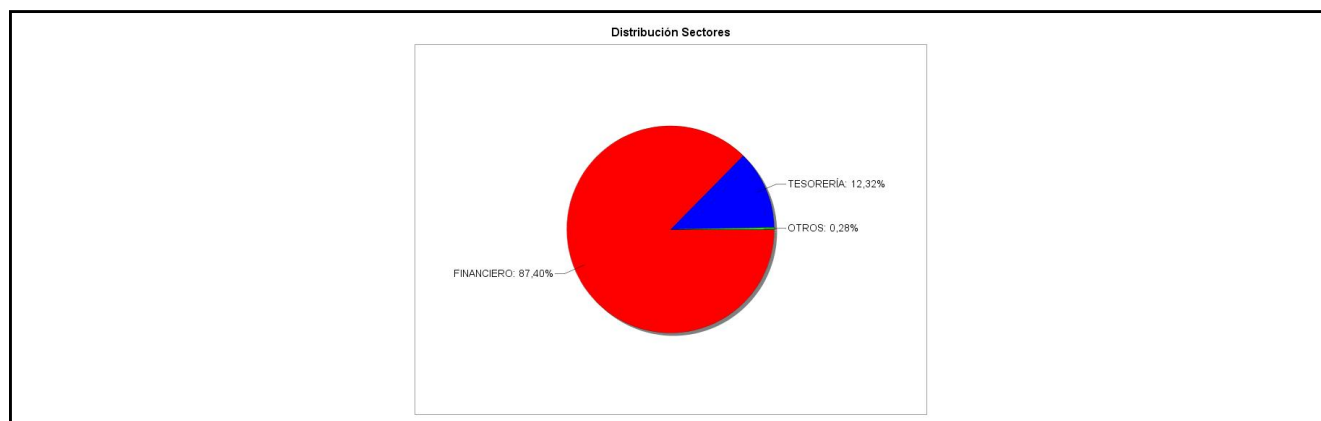
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.958	87,40	1.792	79,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.958	87,40	1.792	79,98
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.958	87,40	1.792	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.958	87,40	1.792	79,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/09/26)	381	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		381	
TOTAL OBLIGACIONES		381	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2026 existían dos participaciones equivalentes a 60072,79 y 123247,29 títulos, que representaban el 24,64 y el 50,55 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 7930000€. Este importe representa el 2,73 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 se ha caracterizado por una elevada volatilidad y un mercado que ha descrito, en la práctica, dos fases claramente diferenciadas. El ejercicio arrancó con un tono constructivo, apoyado en unos resultados empresariales sólidos, si bien acompañado de una notable severidad del mercado a la hora de penalizar cualquier

decepción en beneficios o guías. A partir de marzo, la escalada geopolítica en torno a Irán y el cierre del estrecho de Ormuz provocó una corrección bursátil relevante y un repunte generalizado de los tipos de interés. La recuperación fue vigorosa en abril y el semestre se cerró, en junio, con una desescalada geopolítica —el alto el fuego del 17 de junio y la reapertura del estrecho de Ormuz— que dio paso a una fase de consolidación y rotación sectorial.

El Banco Central Europeo mantuvo durante buena parte del semestre el tipo de referencia en el 2,15%, en un contexto de inflación contenida (IPCA del 1,7%), crecimiento sólido de la eurozona (PIB del +1,5%) y una tasa de paro del 6,2%. No obstante, la rigidez de la inflación de servicios (3,2%) y las tensiones de precios derivadas del shock energético llevaron al BCE a elevar los tipos en 25 puntos básicos, hasta el 2,40%, en junio, su primer incremento desde 2023. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo el rango del 3,50%-3,75% a lo largo de todo el periodo, con una inflación subyacente anclada en el 2,5% y una división interna evidente. El relevo previsto de Jerome Powell por Kevin Warsh reforzó la lectura de un sesgo más estructural. El mensaje conjunto de los bancos centrales apunta al mantenimiento de tipos en niveles restrictivos durante un periodo más prolongado de lo inicialmente descontado por el consenso.

La evolución de las curvas soberanas fue benigna al inicio del ejercicio, pero el shock energético e inflacionista de marzo se tradujo en un repunte intenso de las rentabilidades en todos los tramos, que llegó a situar puntualmente en terreno negativo la valoración de las carteras de renta fija a corto plazo. Se trató de un efecto transitorio y de valoración, dado que la corta duración de dichas carteras permite que los propios vencimientos corrijan la situación y restablezcan rendimientos atractivos. En abril, la notable compresión de los diferenciales de crédito corporativo en Europa actuó como mitigador frente al alza de los tipos libres de riesgo. El semestre concluyó con un aplanamiento de las curvas.

La renta variable inició el semestre con fortaleza. En Asia se registró un claro liderazgo (Japón +10,4%, Corea del Sur +19,5% y Taiwán +10,45%), impulsado por la hegemonía en semiconductores ligados a la infraestructura de inteligencia artificial, mientras los mercados emergentes avanzaban un +5,41%. En sentido contrario, el denominado “efecto Anthropic” —el anuncio de herramientas de inteligencia artificial capaces de erosionar el negocio de compañías de software— evaporó cerca de 285.000 millones de dólares de capitalización, con caídas destacadas, y constituyó una advertencia estructural que obliga a discriminar cuidadosamente entre potenciales ganadores y perdedores.

El eje del semestre fue la crisis en torno a Irán y el estrecho de Ormuz. La tensión llevó al crudo Brent a superar los 116 dólares, un ensanchamiento de los márgenes de refino y una afectación generalizada de los costes logísticos internacionales, con las consiguientes presiones inflacionistas. El alto el fuego del 17 de junio entre Estados Unidos e Irán y la reapertura del estrecho de Ormuz provocaron una caída vertical de la cotización del crudo y aliviaron de forma inmediata las tensiones sobre precios y tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del semestre, la totalidad del fondo se encuentra invertida en renta fija, que representa un 88,79% del patrimonio frente al 82% de inicio de año, complementada con una posición de liquidez en torno al 11%. En lo que respecta a la renta fija, estas inversiones han ido en consonancia con nuestra política de inversión de apoyo al desarrollo de infraestructuras, materializándose durante el periodo la reinversión de los vencimientos del semestre en nuevas emisiones supranacionales y de agencias de desarrollo. El conjunto de la cartera se mantiene en emisiones cotizadas en euros y dólares, con un peso creciente de las emisiones en euros, y el riesgo a dólares americanos se ha cubierto parcialmente mediante futuros. La calidad crediticia de la cartera ha mejorado durante el periodo, de forma que a cierre de semestre la totalidad de las emisiones cuenta con calificación crediticia, con cerca de un 50% en AAA.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,50% con una volatilidad del 2,14%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.240.521,53 euros, lo que supone un - 0,01% comparado con los 2.240.703,86 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 107 participes, -2 menos de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS BOUTIQUE - I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR durante el semestre ha sido del 0,50% con una volatilidad del 2,14%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,17% (directo 0,17% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,35%.

No tiene comisión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No se puede establecer una comparación del fondo con ningún otro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han materializado los vencimientos de tres emisiones —Asian Development Bank 4,25% y 1,00%, y OPEC Fund for International Development 4,5%—, cuyo importe se ha reinvertido en nuevas emisiones de renta fija de

apoyo a proyectos de desarrollo en infraestructuras, en línea con la filosofía del fondo. En concreto, se han financiado proyectos de los siguientes emisores:

KFW (2,5%, vencimiento 2030): entidad pública de crédito alemana creada en 1948, participada por la República Federal de Alemania y los Länder, y que cuenta con la garantía explícita del Estado alemán. Es uno de los mayores bancos de desarrollo del mundo y su emisión aporta a la cartera la máxima calificación crediticia (AAA) junto con una duración algo mayor.

Japan Bank for International Cooperation (1,5%, vencimiento 2029): institución financiera pública japonesa, íntegramente participada por el Gobierno de Japón, cuya misión es apoyar la financiación de proyectos de infraestructura y desarrollo en el exterior. Su calificación (A+) está alineada con la del soberano japonés.

Banco Centroamericano de Integración Económica (4,75%, vencimiento 2028): banco multilateral de desarrollo creado en 1960 para financiar la integración y el desarrollo económico de la región centroamericana. Con calificación AA+, aporta a la cartera una rentabilidad atractiva en dólares con un vencimiento intermedio.

Asimismo, se ha ampliado la posición en el African Development Bank 2,25% con vencimiento 2029, elevando el nominal de 200.000 a 300.000 euros.

Esta tipología de emisiones son de carácter supranacional, y tienen asociados unos excelentes ratings crediticios debido a los países que los respaldan. La esencia de la filosofía del fondo es construir una cartera diversificada que apoye el desarrollo de infraestructuras, con elevados ratings crediticios y una rentabilidad aceptable para el inversor.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados se ha reducido a la renovación de futuros del EUR/USD, en aras de cubrir parcialmente la exposición a la divisa. Durante el semestre se ha procedido a la renovación del futuro con vencimiento en marzo por otro con vencimiento en septiembre, reduciendo simultáneamente el número de contratos de siete a tres. Esta reducción responde al descenso de la exposición a dólares de la cartera, derivado del vencimiento de tres emisiones denominadas en dicha divisa, de forma que a cierre del semestre la cobertura alcanza aproximadamente el 56% de la exposición al dólar, frente a la cobertura prácticamente total existente a inicios de año. Dado el perfil conservador del fondo, se mantiene el criterio de limitar la exposición a movimientos adversos de la divisa, modulando el grado de cobertura en función del peso efectivo del dólar en la cartera. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 19,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 2,18.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -106349,92 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 2,60.

La TIR media bruta de la cartera es de 3,16%.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el art 50.2 del RD, se indica que las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 0,00% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 2,14%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Durante el semestre, la IIC no ha participado en ninguna junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se espera que el fondo tenga un comportamiento predecible en un entorno de tipos de interés que, tras la subida del Banco Central Europeo en junio hasta el 2,40%, apunta al mantenimiento de niveles restrictivos durante un periodo más prolongado de lo inicialmente descontado. La vida media del fondo se sitúa en 2,77 años, por lo que la sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés no es excesiva, y la reinversión de los vencimientos del semestre ha permitido elevar la TIR media bruta de la cartera hasta el entorno del 3%, mejorando el devengo futuro. Por otro lado, el rating crediticio de los emisores es sumamente elevado —la totalidad de la cartera cuenta con calificación y cerca de la mitad es AAA—, por lo que el fondo debería ser ajeno a los movimientos observados en los spreads de crédito. La actuación previsible seguirá siendo de continuidad, reinvertiendo los vencimientos en emisiones supranacionales y de agencias de desarrollo, y ajustando el grado de cobertura del dólar en función del peso efectivo de la divisa en la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US15238RAK86 - RENTA FIJA CENTRAL AMERICAN BAN 4,75 2028-01-24	USD	177	7,88	0	0,00
DE000A460AK5 - RENTA FIJA KFW 2,50 2030-11-15	EUR	198	8,85	0	0,00
XS2485856681 - RENTA FIJA JAPAN BANK FOR INT'L 1,50 2029-06-01	EUR	191	8,54	0	0,00
XS2532472235 - BONO AFRICAN DEVELOPMENT 2,25 2029-09-14	EUR	295	13,15	197	8,81
FR0013507993 - BONO AGENCE FRANCAISE DEV 0,50 2030-05-25	EUR	175	7,80	176	7,84
XS2587298204 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 2,75 2028-07-28	EUR	352	15,70	354	15,82
US222213BF62 - RENTA FIJA COUNCIL OF EUROPE 4,63 2027-06-11	USD	0	0,00	259	11,57
XS2763029571 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 3,63 2030-02-13	EUR	306	13,68	308	13,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.694	75,60	1.294	57,77
US222213BF62 - RENTA FIJA COUNCIL OF EUROPE 4,63 2027-06-11	USD	264	11,80	0	0,00
US045167FC21 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 1,00 2026-04-14	USD	0	0,00	160	7,12
US045167FU29 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 4,25 2026-01-09	USD	0	0,00	168	7,51
XS2578939105 - RENTA FIJA OPEC FUND FOR INTL D 4,50 2026-01-26	USD	0	0,00	170	7,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		264	11,80	498	22,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.958	87,40	1.792	79,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.958	87,40	1.792	79,98
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.958	87,40	1.792	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.958	87,40	1.792	79,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 7.930.000,00 euros y un rendimiento total de 436,41 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 7.930.000,00 euros y un rendimiento total de 436,41 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESIURIS BOUTIQUE - HORMA GLOBAL OPPORTUNITIES

Fecha de registro: 09/05/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Compartimento de autor con alta vinculación al gestor, David Horna Marcos, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El compartimento podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija (pública o privada), sin predeterminación en ninguno de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin que exista predeterminación por tipo de emisor, público o privado, ni duración ni calidad crediticia. Tampoco existen límites de divisa, emisores/mercados (incluyendo emergentes), sectores o capitalización. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial. Podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El riesgo divisa podrá ser 0-100% de la exposición total. La estrategia de gestión estará fundamentada en la selección de compañías a partir del análisis fundamental. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrá tener exposición a derivados no cotizados en mercados organizados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,86	0,35	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	0,33	1,37	0,20

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.381.542,98	774.307,29	56	29	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	1.192.370,16	502.274,09	5	4	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.581	824		
CLASE C	EUR	1.381	538		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1,1444	1,0645		
CLASE C	EUR	1,1583	1,0720		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,64	0,41	1,06	0,64	0,41	1,06	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,50	10,77	-2,95	1,86	5,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	17-06-2026	-1,80	20-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,41	08-04-2026	2,41	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,12	9,80	12,21	8,79	7,07				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,43	4,43							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,39	0,48	0,44	1,23			

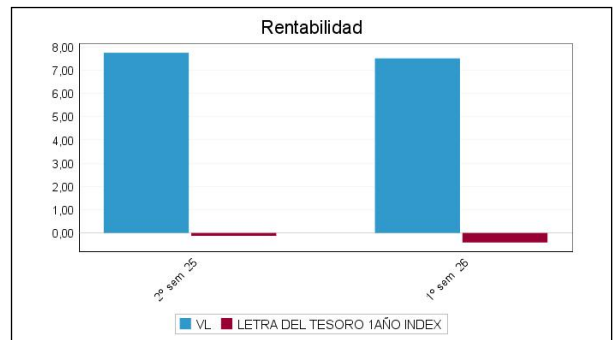
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,06	11,24	-2,87	2,08	6,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	17-06-2026	-1,89	20-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,44	08-04-2026	2,44	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,45	10,19	12,49	9,22	7,16				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,47	4,47							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,40	0,37	1,01			

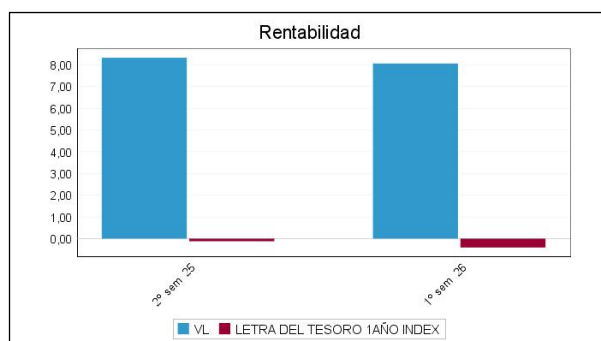
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	36.642	1.132	0,71
Renta Fija Internacional	14.385	144	1,33
Renta Fija Mixta Euro	18.281	187	2,61
Renta Fija Mixta Internacional	648	5	0,64
Renta Variable Mixta Euro	6.807	101	4,57
Renta Variable Mixta Internacional	37.961	446	4,27
Renta Variable Euro	43.537	1.304	11,49
Renta Variable Internacional	209.049	4.336	3,37
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	122.587	2.074	4,79
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	489.898	9.729	4,24

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.522	85,15	1.225	89,88
* Cartera interior	363	12,26	173	12,69
* Cartera exterior	2.159	72,89	1.052	77,18
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	332	11,21	120	8,80
(+/-) RESTO	109	3,68	18	1,32
TOTAL PATRIMONIO	2.962	100,00 %	1.363	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.363	891	1.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	57,11	35,46	57,11	257,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,18	7,31	8,18	148,50
(+) Rendimientos de gestión	9,27	8,43	9,27	144,24
+ Intereses	0,11	0,06	0,11	342,46
+ Dividendos	0,79	0,59	0,79	195,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,64	7,67	3,64	5,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,74	0,01	2,74	40.639,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,73	0,14	1,73	2.683,55
± Otros resultados	0,26	-0,02	0,26	-2.597,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,12	-1,10	117,42
- Comisión de gestión	-0,78	-0,79	-0,78	120,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	118,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,16	-0,06	-20,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,07	-0,03	-12,44
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,07	-0,19	546,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-111,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-111,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.962	1.363	2.962	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

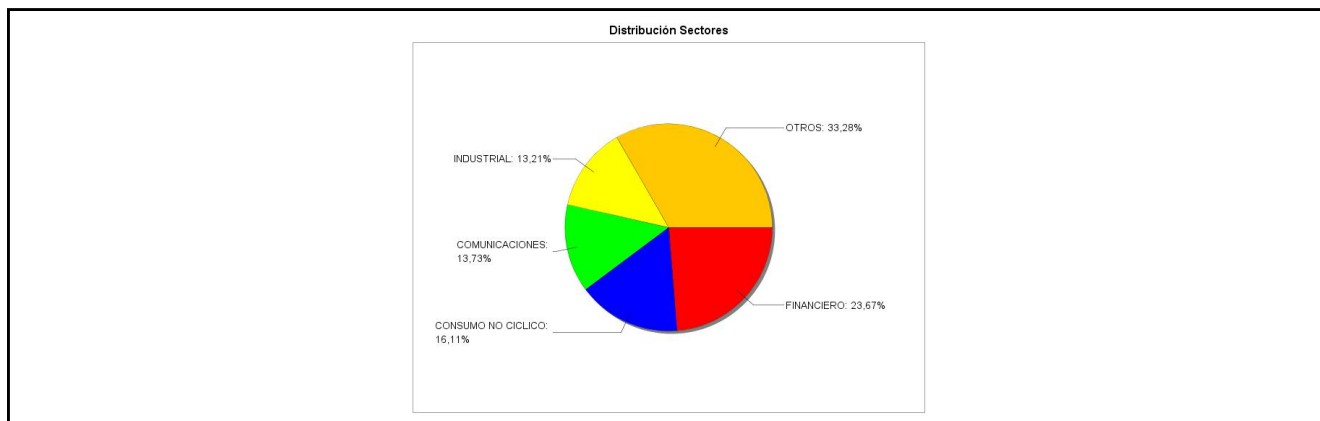
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	363	12,24	173	12,68
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	363	12,24	173	12,68
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	363	12,24	173	12,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.905	64,30	948	69,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.905	64,30	948	69,52
TOTAL IIC	282	9,50	110	8,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.187	73,80	1.058	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.549	86,04	1.231	90,30

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RAMACO RESOURCES INCORPORATION -A	C/ Opc. CALL CBOE METC US 20 (17/07/26)	158	Inversión
Total subyacente renta variable		158	
TOTAL DERECHOS		158	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CANADIAN NATURAL RESOURCES	V/ Opc. PUT CM CNQ CN 56 (16/10/26)	39	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 345 (18/09/26)	30	Inversión
CANADIAN NATIONAL RAILWAY COMPANY	V/ Opc. CALL CN CNR CN 170 (16/10/26)	21	Inversión
CME GROUP INC	V/ Opc. PUT CMECME US 220 (18/09/26)	19	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 6300 (17/07/26)	63	Inversión
EUROFINS SCIENTIFIC	V/ Opc. PUT MONEP EZ1 FP 65 (18/09/26)	20	Inversión
AMAZON.COM INC	V/ Opc. PUT CBOE AMZN US 235 (16/10/26)	41	Inversión
NVIDIA CORP	V/ Opc. PUT CBOE NVDA US 200 (20/11/26)	18	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	C/ Fut. FUT. CME E-MINI HEALTHCARE SEL(18/09/26)	136	Inversión
META PLATFORMS INC-CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE META US 590 (18/09/26)	52	Inversión
AIRBUS SE (SBF)	V/ Opc. PUT MONEP EA1 FP 170 (21/08/26)	17	Inversión
CME GROUP INC	V/ Opc. PUT CME US 250 (21/08/26)	22	Inversión
BUREAU VERITAS SA	V/ Opc. PUT MONEP BV1 FP 25,5 (21/08/26)	13	Inversión
BUZZI UNICEM SPA	V/ Opc. PUT MIL BZU IM 46 (21/08/26)	23	Inversión
UNION PACIFIC CORP	V/ Opc. PUT CBOE UNP US 265 (17/07/26)	23	Inversión
AXA FP	V/ Opc. PUT MONEP CS1 FP 40 (21/08/26)	28	Inversión
DEUTSCHE BOERSE AG	V/ Opc. CALL EUX DB1 GR 250 (21/08/26)	25	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AIRBUS SE (SBF)	V/ Opc. PUT MONEP EA1 FP 160 (17/07/26)	18	Inversión
EUROFINS SCIENTIFIC	V/ Opc. PUT MONEP ERF FP 58 (17/07/26)	17	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. CALL CBOE GOOGL US 305 (17/07/26)	27	Inversión
BROOKFIELD CORP (USA)	V/ Opc. PUT. CBOE BN US 45 (17/07/26)	20	Inversión
Total subyacente renta variable		671	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/09/26)	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		250	
TOTAL OBLIGACIONES		922	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2026 existía una participación equivalente a 702346,71 títulos, que representaba el 27,29 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 se ha caracterizado por una elevada volatilidad y un mercado que ha descrito, en la práctica, dos fases claramente diferenciadas. El ejercicio arrancó con un tono constructivo, apoyado en unos resultados empresariales sólidos, si bien acompañado de una notable severidad del mercado a la hora de penalizar cualquier decepción en beneficios o guías. A partir de marzo, la escalada geopolítica en torno a Irán y el cierre del estrecho de Ormuz provocó una corrección bursátil relevante y un repunte generalizado de los tipos de interés. La recuperación fue vigorosa en abril y el semestre se cerró, en junio, con una desescalada geopolítica —el alto el fuego del 17 de junio y la reapertura del estrecho de Ormuz— que dio paso a una fase de consolidación y rotación sectorial.

El Banco Central Europeo mantuvo durante buena parte del semestre el tipo de referencia en el 2,15%, en un contexto de inflación contenida (IPCA del 1,7%), crecimiento sólido de la eurozona (PIB del +1,5%) y una tasa de paro del 6,2%. No obstante, la rigidez de la inflación de servicios (3,2%) y las tensiones de precios derivadas del shock energético llevaron al BCE a elevar los tipos en 25 puntos básicos, hasta el 2,40%, en junio, su primer incremento desde 2023. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo el rango del 3,50%-3,75% a lo largo de todo el periodo, con una inflación subyacente anclada en el 2,5% y una división interna evidente. El relevo previsto de Jerome Powell por Kevin Warsh reforzó la lectura de un sesgo más estructural. El mensaje conjunto de los bancos centrales apunta al mantenimiento de tipos en niveles restrictivos durante un periodo más prolongado de lo inicialmente descontado por el consenso.

La evolución de las curvas soberanas fue benigna al inicio del ejercicio, pero el shock energético e inflacionista de marzo se tradujo en un repunte intenso de las rentabilidades en todos los tramos, que llegó a situar puntualmente en terreno negativo la valoración de las carteras de renta fija a corto plazo. Se trató de un efecto transitorio y de valoración, dado que la corta duración de dichas carteras permite que los propios vencimientos corrijan la situación y restablezcan rendimientos atractivos. En abril, la notable compresión de los diferenciales de crédito corporativo en Europa actuó como mitigador frente al alza de los tipos libres de riesgo. El semestre concluyó con un aplanamiento de las curvas.

La renta variable inició el semestre con fortaleza. En Asia se registró un claro liderazgo (Japón +10,4%, Corea del Sur +19,5% y Taiwán +10,45%), impulsado por la hegemonía en semiconductores ligados a la infraestructura de inteligencia artificial, mientras los mercados emergentes avanzaban un +5,41%. En sentido contrario, el denominado “efecto Anthropic” —el anuncio de herramientas de inteligencia artificial capaces de erosionar el negocio de compañías de software— evaporó cerca de 285.000 millones de dólares de capitalización, con caídas destacadas, y constituyó una advertencia estructural que obliga a discriminar cuidadosamente entre potenciales ganadores y perdedores.

El eje del semestre fue la crisis en torno a Irán y el estrecho de Ormuz. La tensión llevó al crudo Brent a superar los 116 dólares, un ensanchamiento de los márgenes de refino y una afectación generalizada de los costes logísticos internacionales, con las consiguientes presiones inflacionistas. El alto el fuego del 17 de junio entre Estados Unidos e Irán y la reapertura del estrecho de Ormuz provocaron una caída vertical de la cotización del crudo y aliviaron de forma inmediata las tensiones sobre precios y tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, la gestión ha realizado una rotación significativa de la cartera, reduciendo el número de posiciones de renta variable directa y concentrando la inversión en un grupo más limitado de compañías.

Desde un punto de vista sectorial, se ha reducido de forma relevante la exposición al sector salud, principalmente como consecuencia de las salidas de AstraZeneca, Novo Nordisk, CSL, Thermo Fisher Scientific, Pfizer, Sanofi y Veeva Systems. Esta reducción se ha compensado parcialmente con las incorporaciones de Eurofins Scientific y Bureau Veritas, así como con el mantenimiento de posiciones como UnitedHealth, Grifols, IQVIA, Zoetis y GSK. Paralelamente, ha aumentado el peso relativo de los sectores industrial, financiero e inmobiliario, apoyado por el refuerzo de compañías como Canadian

National Railway, Secure Waste Infrastructure, Deutsche Börse, Brookfield, FRP Holdings y Aena, y por la incorporación de Fairfax Financial.

Geográficamente, Estados Unidos continúa siendo el principal mercado de inversión, aunque su peso en la renta variable directa se ha reducido desde aproximadamente el 48,4% hasta el 43,0% del patrimonio. Por el contrario, ha aumentado la exposición a Canadá, impulsada por el refuerzo de varias posiciones y la incorporación de Fairfax Financial, así como a Francia, mediante las nuevas inversiones en LVMH, Bureau Veritas y Eurofins Scientific. La exposición a España se ha mantenido relativamente estable, mientras que se han eliminado las posiciones directas en Dinamarca, Australia, Corea del Sur e Irlanda.

Durante el periodo se han incorporado Bureau Veritas, Eurofins Scientific, Fairfax Financial y LVMH, al tiempo que se han cerrado trece posiciones. En conjunto, la gestión ha reducido la dispersión de la cartera y reasignado la exposición hacia sectores y mercados en los que se han identificado oportunidades más atractivas, complementando la inversión directa mediante un mayor peso de otras IIC y una utilización más activa de derivados.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,16% con una volatilidad del 0,16%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.962.145,41 euros, lo que supone un +117,38% comparado con los 1.362.671,55 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 61 participes, 28 más de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS BOUTIQUE - HORMA GLOBAL OPPORTUNITIES durante el semestre ha sido del 0,16% con una volatilidad del 0,16%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,01% (directo 0,01% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,01%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 5196,45€.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo no tiene una cartera comparable con ninguna otra IIC de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, se han incorporado nuevas posiciones en Fairfax Financial Holdings, LVMH, Bureau Veritas y Eurofins Scientific. Asimismo, se han reforzado numerosas inversiones ya existentes, entre las que destacan Meta Platforms, Brookfield Corporation, FRP Holdings, Grifols, S&P Global, Deutsche Börse, BlackRock, Vidrala, Aena, Canadian National Railway, Zoetis y Secure Waste Infrastructure.

La inversión en Bureau Veritas responde a su posición de liderazgo mundial en servicios de inspección, certificación y verificación. La compañía desarrolla actividades esenciales para garantizar el cumplimiento de estándares de calidad, seguridad y sostenibilidad, y se beneficia de tendencias estructurales como el aumento de la regulación, la transición energética y la creciente complejidad de las cadenas de suministro. La recurrencia de sus ingresos, la diversificación de su negocio y su reducida intensidad de capital refuerzan el atractivo de la inversión a largo plazo.

También se ha invertido en Fairfax Financial Holdings, un grupo asegurador y de inversión con una trayectoria contrastada en la asignación de capital. La compañía combina una plataforma aseguradora diversificada, capaz de generar recursos recurrentes, con una gestión disciplinada de su cartera de inversiones. La mejora de la rentabilidad del negocio asegurador, la solidez de su balance y su capacidad para reinvertir el capital con una visión de largo plazo respaldan el potencial de la compañía.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se ha implementado operativa con derivados destinados a capturar rentabilidades mediante la gestión del time-value y la volatilidad. Se han vendido opciones sobre acciones como Buzzi, Brookfield o Alphabet. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 9,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 24,08.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 66108,44 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Ninguna.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 90,85% del patrimonio.
La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,16%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: “Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.”

Durante el primer semestre de 2026, la IIC ha participado en la Junta General de Accionistas de Grifols, S.A., celebrada el 18 de junio de 2026, mediante la delegación de sus derechos de voto en un consejero del Consejo de Administración de la compañía.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre marcado por la volatilidad, el repunte de los tipos de interés y las tensiones geopolíticas, se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable para la segunda mitad de 2026. La desescalada del conflicto en torno a Irán y la reapertura del estrecho de Ormuz han reducido parte de las presiones sobre la energía y la inflación, si bien se prevé que los tipos de interés permanezcan en niveles elevados durante más tiempo del inicialmente esperado.

En este entorno, se considera que la evolución de los resultados empresariales y la capacidad de cada compañía para defender sus márgenes serán más importantes que la dirección general del mercado. Se priorizarán negocios con ventajas competitivas sostenibles, balances sólidos, generación recurrente de caja y valoraciones que ofrezcan un potencial atractivo a largo plazo.

La cartera continuará concentrada en un número limitado de compañías de elevada convicción. Estados Unidos seguirá siendo el principal mercado de inversión, aunque se mantendrá una exposición relevante a Canadá y Europa, especialmente a través de compañías financieras, industriales, inmobiliarias y de infraestructuras. En salud, tras la reducción realizada durante el semestre, se mantendrá un enfoque más selectivo, centrado en aquellas compañías con mejores perspectivas operativas y valoraciones más atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	80	2,70	29	2,10
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	45	1,53	27	2,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	80	2,69	33	2,43
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	74	2,50	30	2,20
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	42	1,43	28	2,04
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	41	1,39	26	1,90
TOTAL RV COTIZADA		363	12,24	173	12,68
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		363	12,24	173	12,68
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		363	12,24	173	12,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMEN	USD	73	2,46	35	2,60
CA8139211038 - ACCIONES SECURE WASTE INFR	CAD	92	3,09	37	2,68
CA1363851017 - ACCIONES CANADIAN NATURAL R.	CAD	0	0,00	23	1,69
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE INC	USD	20	0,68	10	0,73
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL LTD	AUD	0	0,00	13	0,94
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC	CAD	72	2,43	34	2,53
CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL	CAD	53	1,80	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	21	0,69	0	0,00
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	74	2,51	32	2,36
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	34	1,14	19	1,41
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	34	1,16	10	0,77
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	15	1,12
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	0	0,00	15	1,10
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	0	0,00	12	0,85
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWA	CAD	94	3,17	34	2,47
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	134	4,53	55	4,01
US30292L1070 - ACCIONES FRP HOLDINGS INC	USD	140	4,73	45	3,27
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	31	1,06	16	1,18
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	41	1,39	24	1,79
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	74	2,50	46	3,35
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	71	2,41	27	1,96
NL0011585146 - ACCIONES FERRARRI NV	EUR	26	0,88	13	0,94
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	125	4,23	93	6,84
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	12	0,86
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	22	1,63
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	76	2,56	37	2,74
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	0	0,00	6	0,42
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	71	2,41	32	2,31
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	48	1,61	17	1,26
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	14	1,01
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	104	3,52	56	4,11
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	21	0,72	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	99	3,33	11	0,82
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	105	3,55	45	3,28
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	42	1,41	13	0,95
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	14	1,03
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	8	0,62
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	48	1,63	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	80	2,70	34	2,47
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	8	0,61
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	11	0,81
TOTAL RV COTIZADA		1.905	64,30	948	69,52
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.905	64,30	948	69,52
IE00BK5BR733 - PARTICIPACIONES VANG FTSE EM USDA	USD	191	6,45	86	6,31
US33734X8469 - PARTICIPACIONES FIRST TRUS NSDQ CYSE	USD	90	3,05	24	1,79
TOTAL IIC		282	9,50	110	8,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.187	73,80	1.058	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.549	86,04	1.231	90,30

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).