

FERMION FI

Nº Registro CNMV: 5577

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A1 (Moody's)

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 FONDO

Fecha de registro: 21/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Ignacio Onrubia Soler, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Podrá invertir entre el 0% y el 100% del patrimonio en renta variable y/o renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetarios cotizados o no, líquidos. Dentro de la Renta Fija podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en activos con calificación crediticia inferior a grado de inversión. No existen límites en cuanto a duración media de la cartera. Para la R. V. no existen límites en cuanto a la capitalización bursátil, ni a las concentraciones sectoriales, de divisas, o geográficas (incluyendo emergentes). Podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en activos aptos según la directiva 2009/65/CE cuya rentabilidad esté ligada a materias primas (commodities). La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, excluidas las del grupo. No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible de los grados de exposición al riesgo. La estrategia de inversión del fondo puede conllevar, en determinados momentos, una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 fondo 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 atiende los reembolsos. - Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá exclusivamente en Entidades de Capital Riesgo, 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,35	0,36	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	2,91	2,00	3,16

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	8.510.423,33	9.795.603,04
Nº de Partícipes	109	110
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	8.693	1,0215
2024	9.944	1,0151
2023	10.338	0,9901
2022	11.739	1,0018

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,62	3,58	-2,86	-0,85	0,73	2,53	-1,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,85	03-04-2025	-3,85	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,75	12-05-2025	2,75	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,55	17,21	11,28	7,29	10,51	7,33	3,72		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52	3,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,88	3,88	3,61	2,78	2,68	2,78	2,85		

(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.

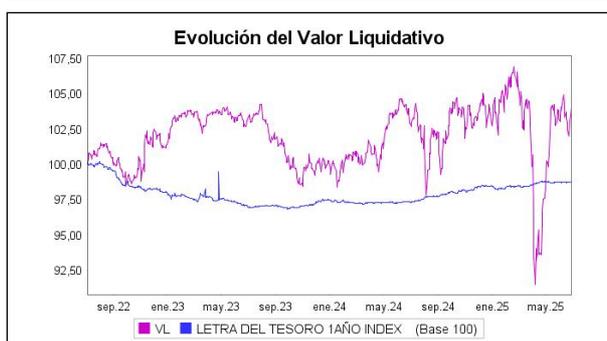
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,37	0,37	1,49	1,48	1,48	

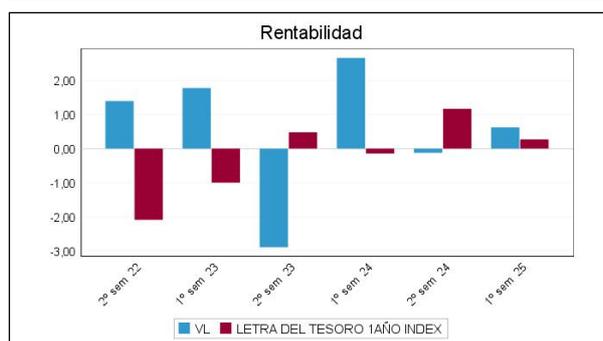
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.919	1.195	1,36
Renta Fija Internacional	14.501	128	0,83
Renta Fija Mixta Euro	11.001	179	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	921	24	0,14
Renta Variable Mixta Euro	7.807	99	2,22
Renta Variable Mixta Internacional	31.633	343	1,03
Renta Variable Euro	38.770	1.512	18,40
Renta Variable Internacional	188.216	3.775	-0,51
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	102.423	2.152	1,82
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	427.192	9.407	2,16

*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	6.967	80,14	8.808	88,58
* Cartera interior	1.542	17,74	2.897	29,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.425	62,41	5.911	59,44
* 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)	1.672	19,23	1.166	11,73
(+/-) RESTO	54	0,62	-30	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	8.693	100,00 %	9.944	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.944	10.561	9.944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,99	-5,78	-12,99	101,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	-0,11	-0,28	134,48
(+) Rendimientos de gestión	0,57	0,59	0,57	-13,04
+ Intereses	0,37	0,65	0,37	-49,12
+ Dividendos	0,86	0,09	0,86	802,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	0,35	0,28	-28,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,45	-2,12	-1,45	-38,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,52	1,49	1,52	-8,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,00	0,14	-1,00	-733,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,70	-0,85	9,56
- Comisión de gestión	-0,67	-0,62	-0,67	-3,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-12,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	16,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	67,79
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,01	-0,10	912,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,98
+ 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	-66,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.693	9.944	8.693	

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

3. Inversiones financieras

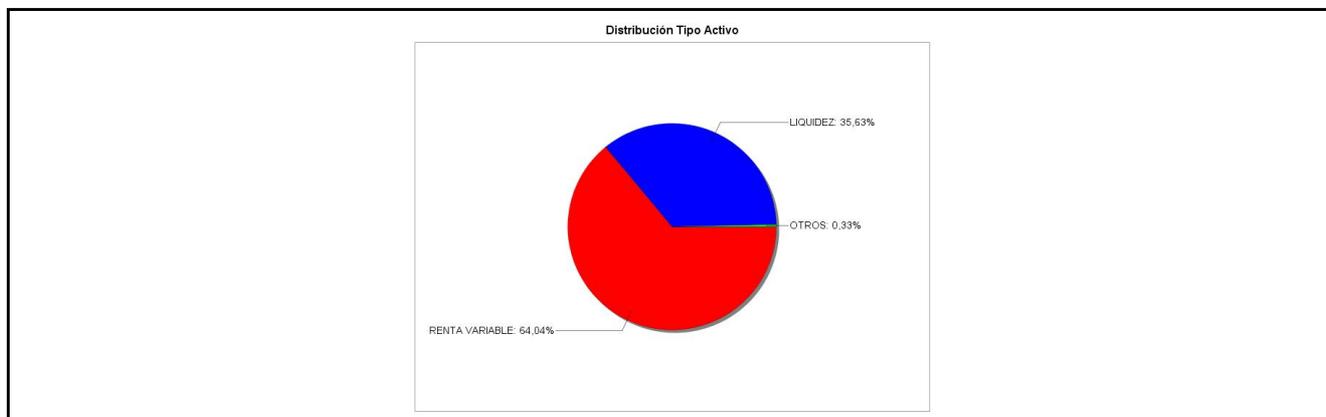
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.400	16,10	2.750	27,66
TOTAL RENTA FIJA	1.400	16,10	2.750	27,66
TOTAL RV COTIZADA	142	1,64	147	1,48
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	142	1,64	147	1,48
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	1.542	17,74	2.897	29,14
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	5.425	62,41	5.911	59,42
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	5.425	62,41	5.911	59,42
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	5.425	62,41	5.911	59,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.967	80,15	8.808	88,56

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 (15/09/2025)	1.219	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1219	
TOTAL OBLIGACIONES		1219	

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 30/06/2025 existía una participación equivalente a 3041643,03 títulos, que representaba el 35,74 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 251100000€. Este importe representa el 20,65 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.

Durante el primer semestre de 2025, el panorama global estuvo dominado por los giros dramáticos de la política comercial de Estados Unidos bajo la administración Trump. La introducción súbita de una agresiva agenda arancelaria el 2 de abril, provocó un desplome inmediato de los mercados globales. Sin embargo, el temor inicial se fue disipando a medida que los

inversores comenzaron a interpretar los gestos del presidente como una búsqueda, à la Trump, de salidas negociadas, lo que generó una rápida recuperación bursátil que llevó al S&P 500 a nuevos máximos históricos. Los mercados parece que valoran como positiva la posibilidad de que los aranceles se limiten finalmente a un 10% generalizado y quizás un 20% específico para China, muy por debajo del 50% que se había temido en un inicio. Sin embargo, eso sería una traba no desdeñable al comercio mundial.

A nivel macroeconómico, el riesgo de recesión en EEUU disminuyó debido en gran parte a esta relativa relajación en las intenciones arancelarias. Las cifras de empleo reflejaron una clara estabilización en la segunda parte del semestre y la política fiscal, impulsada por la Casa Blanca, cuestionable por su impacto en el déficit, reforzó el optimismo del mercado en el corto plazo. Sin embargo, este impulso convive con señales estructurales de deterioro económico, como un déficit por cuenta corriente creciente y una balanza de inversión internacional neta cada vez más negativa.

Como hecho particularmente destacable, el dólar no ha logrado fortalecerse en momentos de aversión al riesgo como en anteriores episodios de volatilidad, o crisis, lo que puede interpretarse como un indicio de que algo está cambiando en el sistema monetario internacional. Tampoco puede decirse que los bonos del tesoro a largo plazo actuaran como refugio, en un contexto en el que los tipos de interés del BCE se han recortado 100 puntos básicos, mientras que en EEUU han permanecido constantes. El dólar ha tenido el peor comportamiento en un primer semestre desde 1973 y ha contribuido negativamente a la rentabilidad del fondo, dónde no toda la exposición a esta divisa está cubierta.

Europa, por su parte, mostró señales de activación tras años de letargo, en un contexto en el cual Alemania deja a un lado su restrictiva política fiscal y busca estimular su economía. El fortalecimiento del euro frente al dólar refleja tanto esa esperanza de revitalización europea como la debilidad estructural de la divisa estadounidense. Algunas bolsas europeas superaron al resto del mundo en rendimiento durante este periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fermion FI, gestionada bajo estrictos criterios de riesgo-recompensa, ha mantenido una exposición a la renta variable durante el semestre que ha oscilado aproximadamente entre el 65% y 85%. La tesorería ha sido invertida en instrumentos del mercado monetario con duraciones inferiores a un año.

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 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,62% con una volatilidad del 14,55%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 8.693.152,46 euros, lo que supone un -12,58% comparado con los 9.943.919,95 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 109 participes, -1 menos de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de FERMION, FI durante el semestre ha sido del 0,62% con una volatilidad del 14,55%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,38% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,75%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

La rentabilidad media no ponderada por activos para el resto de IIC gestionadas en Gesiuris Asset Management SGIIC S.A. durante este primer semestre de 2025 ha sido del 1,78%, y la mediana un 1,10%. Si bien en la gestora hay otras IIC con la misma vocación, Global, la filosofía de inversión, la selección de valores, el horizonte inversor y los criterios de preservación del capital y control de la volatilidad, hacen que Fermion FI no sea realmente comparable a ninguna de las otras instituciones de inversión colectiva (IICs) de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este segundo semestre, Fermion FI ha iniciado posiciones en Schneider Electric, Sanofi e Illumina.

Asimismo, a lo largo de este periodo se han vendido los siguientes nombres: Sandoz, Vale, Insulet y Amgen, todas ellas con ganancias. Se abrió y cerró dentro del semestre una posición en Eaton Corp, con ganancias. Finalmente, se ha vendido la compañía suiza Meyer Burger AG con pérdidas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, se han mantenido posiciones largas en futuros sobre índices, en concreto sobre el índice Nasdaq 100, con un saldo total de ganancias. 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 período ha sido del 10,41.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 143293,88 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 69,54% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,55%.

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."

A lo largo del semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna JGA.

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación es muy cambiante y Fermion FI tratará de moldear su exposición a las circunstancias que puedan producirse. De cara al futuro inmediato, los mercados siguen muy atentos al desenlace de las negociaciones comerciales entre EEUU y la UE, y también entre EEUU y China, que aunque siguen empantanadas en cuestiones clave como las tierras raras y los chips, podrían culminar en algún tipo de acuerdo si China accede a una reubicación parcial de fábricas en suelo estadounidense, lo que daría legitimidad a la agenda mercantilista de la Casa Blanca sin llevar al extremo una guerra comercial abierta.

EEUU sigue enfrentando serios desafíos fiscales, lo cual podría derivar, en un futuro no tan lejano, en una política de control sobre la curva de tipos de interés.

Pero a pesar de la persistente incertidumbre económica y política, el empleo y el consumo (que representa más de 70% de la economía) siguen bastante sólidos, y no se anticipa una recesión inminente -aunque sí una ralentización del crecimiento. El mercado, donde la temática de la IA ejerce una fuerza muy importante, se ha centrado en esta resiliente actividad económica para apuntalar la sostenibilidad de los beneficios estimados y dotarse de confianza para seguir subiendo, tras toda la volatilidad generada por los numerosos y caóticos anuncios mercantilistas. Aun así, las valoraciones en EEUU son exigentes y la inflación sigue siendo una amenaza latente, porque más a medio plazo los aranceles también pueden provocar restricciones en la oferta y presión al alza sobre los precios.

En Europa, está por ver si el continente aprovecha el impulso reformista que ha comenzado a gestarse. La emisión de algún tipo de eurobonos tendría implicaciones positivas para el euro y para los activos europeos. La fortaleza del euro durante el semestre también muestra cierto renovado optimismo sobre el potencial del proyecto europeo, esto es, si se consolidase una respuesta fiscal coordinada. Los mercados celebrarían que Alemania relajara su tradicional resistencia a la emisión de deuda común europea y adopte las recomendaciones del informe Draghi sobre competitividad, que aboga por una inversión pública masiva en infraestructuras digitales, transición energética, integración bancaria y de mercados en la eurozona, etc. En este contexto, Europa podría posicionarse como un destino atractivo para la inversión global, especialmente si avanza en dar profundidad a sus mercados de deuda, continúa alejándose de la dependencia del ciclo estadounidense y afianza su autonomía estratégica.

Fermion FI, centrado en la búsqueda de oportunidades de inversión a largo plazo y gestionado con criterios de preservación del capital, invierte en compañías con políticas ambiciosas de sostenibilidad.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N43 - REPO[CACEIS]1,78 2025-07-01	EUR	1.400	16,10	0	0,00
ES0000012F92 - REPO[CACEIS]2,35 2025-01-02	EUR	0	0,00	917	9,22
ES00000126Z1 - REPO[CACEIS]2,35 2025-01-02	EUR	0	0,00	917	9,22
ES00000127A2 - REPO[CACEIS]2,35 2025-01-02	EUR	0	0,00	917	9,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.400	16,10	2.750	27,66
TOTAL RENTA FIJA		1.400	16,10	2.750	27,66
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	142	1,64	147	1,48
TOTAL RV COTIZADA		142	1,64	147	1,48
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		142	1,64	147	1,48
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		1.542	17,74	2.897	29,14
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORP	USD	0	0,00	202	2,03
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	170	1,95	152	1,53
CH1357065999 - ACCIONES MEYER BURGER TECHNOL	CHF	0	0,00	26	0,26
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	118	1,36	167	1,68
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	0	0,00	218	2,19
US74767V1098 - ACCIONES QUANTUMSCAPE CORP	USD	80	0,92	70	0,71
US28657F1030 - ACCIONES ELICIO THERAPEUTICS	USD	72	0,83	54	0,54
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	195	2,25	210	2,11
CH1134540470 - ACCIONES ION HOLDING AG	USD	265	3,05	317	3,19
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	136	1,56	153	1,54
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	242	2,79	159	1,60
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	205	2,36	231	2,32
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	182	2,10	217	2,19
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	219	2,51	206	2,07
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	237	2,73	216	2,17
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	186	2,14	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	194	1,96
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	192	2,21	164	1,65
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	235	2,70	273	2,74
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	87	1,00	117	1,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	203	2,34	204	2,05
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	279	3,21	424	4,26
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	149	1,71	161	1,62
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	226	2,60	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	135	1,55	145	1,46
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	280	3,22	264	2,65
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	222	2,55	206	2,07
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	0	0,00	171	1,72
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	536	6,17	519	5,22
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	201	2,03
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	247	2,84	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	199	2,29	171	1,72
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	128	1,47	97	0,97
TOTAL RV COTIZADA		5.425	62,41	5.911	59,42
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		5.425	62,41	5.911	59,42
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		5.425	62,41	5.911	59,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.967	80,15	8.808	88,56

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)

A final del período la IIC tenía 1.400.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (16,10% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 1,78%.