

SMILE, FI

Nº Registro CNMV: 5913

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **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: 15/11/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Óscar Ramírez Molina, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El Fondo podrá invertir de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre un 0-100% en renta variable, en renta fija (pública o privada), y demás activos aptos según la normativa vigente 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 en cuanto a la distribución de activos en relación a la divisa, zonas geográficas (incluyendo emergentes), sectores o capitalización. El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas (excluidas las del grupo). La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Al ser un Fondo Global con una gestión dinámica y una distribución de activos flexible, no se gestiona frente a ningún índice de referencia. Mediante la combinación de varias estrategias, se pretende explotar las ineficiencias/anomalías en precios en momentos de mayor volatilidad con el objetivo de reducir los drawdowns (pérdida máxima respecto al último VL máximo alcanzado). 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 del 100,00 %. 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 tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén 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 atiende 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 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	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	0,70	1,97	0,35

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	4.369.833,60	1.608.065,31
Nº de Partícipes	144	37
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	4.082	0,9340
2024	1.575	0,9794
2023		
2022		

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,63	-1,25	-3,42						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,22	03-04-2025	-4,22	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,92	09-04-2025	1,92	09-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,20	13,77	12,69						
Ibex-35	19,67	23,89	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

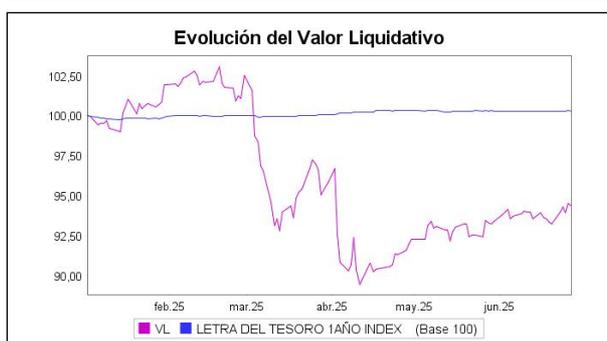
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,38	0,28		0,28			

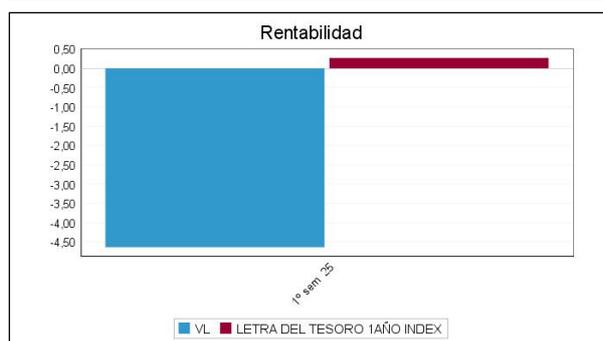
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.592	88,00	1.217	77,27
* Cartera interior	100	2,45	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.462	84,81	1.215	77,14
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,73	2	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	340	8,33	330	20,95
(+/-) RESTO	149	3,65	28	1,78
TOTAL PATRIMONIO	4.082	100,00 %	1.575	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)	1.575	0	1.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	80,48	234,60	80,48	72,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,68	-1,87	-6,68	1.696,19
(+) Rendimientos de gestión	-5,91	-1,19	-5,91	2.402,31
+ Intereses	1,65	0,32	1,65	2.458,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,99	0,35	-5,99	-8.795,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	0,00	0,26	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,83	-1,12	-0,83	272,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,79	0,01	-105,42
± Otros resultados	-1,00	0,06	-1,00	-8.381,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,68	-0,77	466,91
- Comisión de gestión	-0,67	-0,19	-0,67	1.667,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	1.668,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	324,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	536,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,41	0,00	-99,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.082	1.575	4.082	

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

3. Inversiones financieras

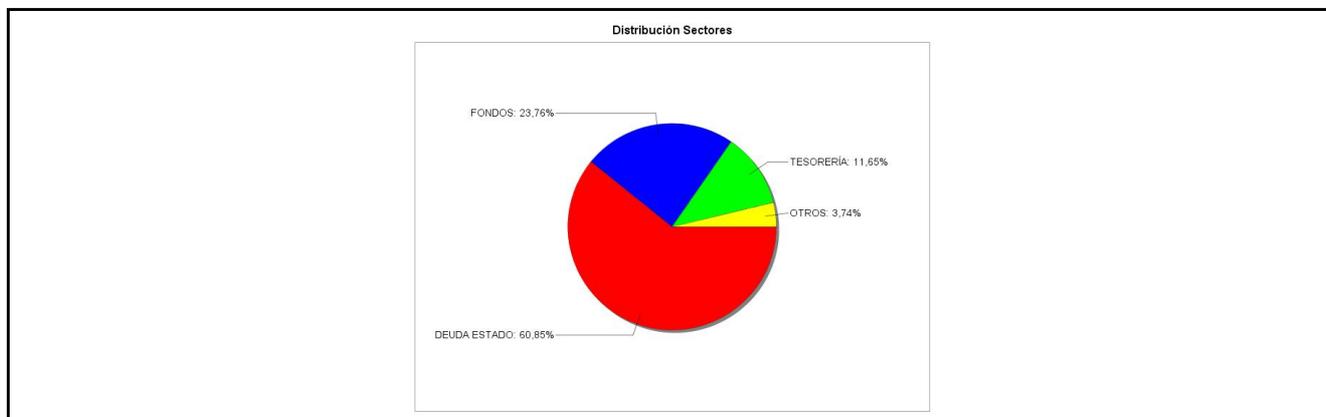
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	100	2,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	100	2,45	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	100	2,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.484	60,85	916	58,16
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	2.484	60,85	916	58,16
TOTAL RV COTIZADA	377	9,24	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	377	9,24	0	0,00
TOTAL IIC	593	14,53	299	18,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.453	84,62	1.215	77,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.553	87,07	1.215	77,14

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
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CME SPX UX 4000 (18/06/2026)	679	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CME SPX US 4300 (17/10/2025)	730	Cobertura
Total subyacente renta variable		1408	
TOTAL DERECHOS		1408	
INDEX CONSUMER DISCRETIONARY SELE SECTOR	C/ Fut. FUT E- MINI CONS DISCRET SEL SEC 19/09/25	551	Inversión
IDX COMMUNICATION SERVICES SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT.S&P E-MINI COM SRV SLT STR (19/9/25)	582	Inversión
IXM - FINANCIAL SECTOR INDEX	C/ Fut. FUT.E- MINI FINANCIAL SELCT STR (19/9/25)	530	Inversión
S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 EQUAL W (19/09/25)	123	Inversión
Total subyacente renta variable		1785	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/09/2025)	1.707	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1707	
TOTAL OBLIGACIONES		3492	

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

Con fecha 23/05/25 se comunica la modificación del lugar de publicación del VL, siendo éste exclusivamente la página web de la Gestora.

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

	SI	NO
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

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 28180000€. Este importe representa el 6,43 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 semestre se ha caracterizado por una extrema volatilidad tanto en la RV americana como la europea. Con una fuerte caída en las bolsas tras el 'Día de la Liberación' (guerra arancelaria iniciada por Trump) y fuerte recuperación en los días posteriores.

La deuda tanto americana como europea cierra el semestre en niveles cercanos a como lo iniciaron, pero habiendo sufrido una enorme volatilidad en el interim.

Comienza a hablarse del fin del excepcionalismo de los mercados americanos.

El oro ha sido refugio destacado tocando un récord por encima de 3400US\$/oz, siendo uno de los mejores activos en el semestre.

En divisas, el euro se ha apreciado hasta el entorno del 15% favorecido por la debilidad del billete verde tras los nuevos aranceles de la Administración Trump.

El desplome (puntual) de las bolsas no ha ido esta vez acompañado por el clásico repunte en Deuda y en el usd, algo sin precedentes históricos recientes.

Nasdaq y SP500 (PE forward 22 aprox) siguen en niveles de extrema valoración. Europa continúa a precio (PE forward 14x aprox) pero con perspectivas débiles; a pesar de lo cual los mercados de renta variable arrojan un momentum muy positivo. Nosotros seguimos siendo cautelosos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Si en la primera parte del semestre continuamos aumentando la exposición a equities USA vía sectores del SP500, dados los riesgos macro-políticos en la segunda parte revertimos dicha exposición para volver a dejarla en niveles similares al de finales de 2024.

También hemos cubierto considerablemente la exposición al USD.

Por último, hemos empezado a proteger la cartera de riesgos de cola.

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 -4,63% con una volatilidad del 13,20%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.081.630,00 euros, lo que supone un +159,15% comparado con los 1.574.984,73 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 144 partícipes, 107 más de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de SMILE, FI durante el semestre ha sido del -4,63% con una volatilidad del 13,20%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,39% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 0,79%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

En Gesiuris no existen IICs comparables

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos rotado de utilities a consumo discrecional en el SP500. Hemos aumentado la exposición a Deuda, que ahora diversificamos geográficamente mediante nuevas posiciones en Gilt 10Y y en Bund 5Y. Dejamos la duración de los Treasuries en un nivel intermedio, por debajo de 5. Hemos aumentado la exposición al oro y hemos abierto posiciones en mineras de oro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han usado derivados para ganar exposición al SP500 equiponderado, al sector comunicaciones, financiero y consumo discrecional. Así mismo para cubrir posibles riesgos de cola mediante puts OTM sobre el SP500. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 44,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 66,47.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -28299,91 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Las principales posiciones en otras IICs son las siguientes: VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF (4,92%), VANECK VECTORS GOLD MINERS (2,43%), SPDR S&P US COMMU SERV SEL SEC UCITS ETF (1,98%), SPDR S&P US FINANCIAL SELECT UCITS ETF (1,79%), SPDR S&P US UTILITIES SELECT UCITS ETF (1,67%), ISHARES ULTRASHORT BOND UCIT ETF (1,74%), WISDOMTREE CORE PHYSICAL GOLD (6,80%), INVESCO PHYSICAL GOLD (2,44%)

En el periodo, 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 67,31% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,20%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIIC, 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 SGIIIC 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."

En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna junta general de accionistas.

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.

A pesar de los riesgos de inflación, las yields de la deuda americana nos parecen atractivas a estos niveles. La cartera tiene en la actualidad un perfil defensivo. Las diferentes clases de activos y sus pesos integran la cartera en función de su descorrelación histórica.

Si las valoraciones, sobre todo en USA, persisten en estos niveles, no anticipamos grandes cambios en la cartera a excepción de la rotación en equity. Adaptaremos la cartera, en todo caso, según la evolución de los indicadores técnicos.

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
ES000012067 - REPO BNP PARIBAS SA 1,60 2025-07-01	EUR	100	2,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	2,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		100	2,45	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		100	2,45	0	0,00
GB00BT7J0027 - BONO D.ESTADO U.K. 4,50 2035-03-07	GBP	187	4,57	0	0,00
DE000BU25042 - OBLIGACION D.ESTADO ALEMANIA 2,40 2030-04-18	EUR	551	13,49	0	0,00
US91282CMD01 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2029-12-31	USD	543	13,31	102	6,45
US91282CBB63 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,63 2027-12-31	USD	120	2,93	134	8,53
US91282CLY56 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,25 2026-11-30	USD	0	0,00	150	9,50
US91282CMB45 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,00 2027-12-15	USD	179	4,39	201	12,78
US912828YS30 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,75 2029-11-15	USD	410	10,05	180	11,41
US91282CLW90 - BONO DEUDA ESTADO USA 40,39 2034-11-15	USD	363	8,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.352	57,63	767	48,67
US91282CGA36 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,00 2025-12-15	USD	131	3,22	149	9,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		131	3,22	149	9,49
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		2.484	60,85	916	58,16
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		2.484	60,85	916	58,16
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MKT	USD	99	2,44	0	0,00
JE00BN2CJ301 - ACCIONES WISDOMTREE METAL SEC	USD	277	6,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		377	9,24	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		377	9,24	0	0,00
IE00BWBXMB69 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US UTIL SEL	USD	68	1,67	72	4,56
IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US COMM SEL	USD	81	1,98	81	5,13
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASH	EUR	71	1,74	70	4,44
IE00BWBXMS00 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US FINANCIAS	USD	73	1,79	76	4,85
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	99	2,43	0	0,00
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	201	4,92	0	0,00
TOTAL IIC		593	14,53	299	18,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.453	84,62	1.215	77,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.553	87,07	1.215	77,14

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 100.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (2,45% 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 custodia 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 1,60%.