

SMILE, FI
Nº Registro CNMV: 5913

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.

Grupo Depositorio: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositorio: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,17	0,14	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	1,86	0,85	1,91

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	5.427.119,54	4.857.473,52
Nº de Partícipes	178	154
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	5.825	1,0732
2025	4.940	1,0170
2024	1.575	0,9794
2023		

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	0,48	1,15	0,67	0,48	1,15	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	5,53	8,07	-2,36	-0,17	9,07	3,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	15-05-2026	-1,98	15-05-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,83	08-04-2026	1,97	31-03-2026		

(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	11,03	11,21	10,79	9,49	6,40	10,95			
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)	6,72	6,72	7,20	6,95		6,95			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,50	0,40	0,44	0,40	1,64	0,28		

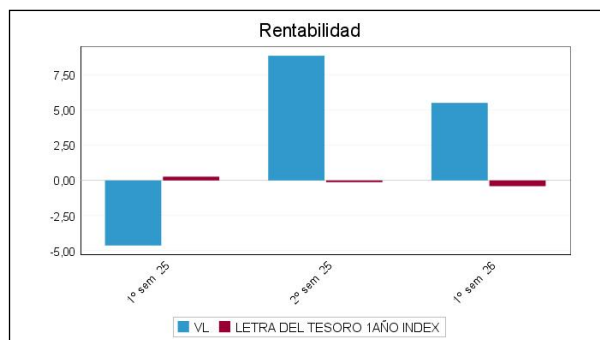
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	5.163	88,64	4.228	85,59
* Cartera interior	350	6,01	300	6,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.719	81,01	3.834	77,61
* Intereses de la cartera de inversión	94	1,61	94	1,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	522	8,96	550	11,13
(+/-) RESTO	140	2,40	162	3,28
TOTAL PATRIMONIO	5.825	100,00 %	4.940	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)	4.940	4.082	4.940	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,25	11,02	11,25	19,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,34	7,87	5,34	-20,44
(+) Rendimientos de gestión	6,88	8,97	6,88	-10,01
+ Intereses	1,10	2,35	1,10	-44,98
+ Dividendos	0,00	0,09	0,00	-97,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	-1,45	0,34	-127,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,17	3,56	1,17	-61,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,28	1,43	4,28	250,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	2,96	-0,13	-105,31
± Otros resultados	0,11	0,02	0,11	498,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,56	-1,12	-1,56	63,93
- Comisión de gestión	-1,15	-0,94	-1,15	43,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	15,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,04	-46,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,02	-0,12	567,02
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,04	-0,22	522,59
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	11,36
+ 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	0,02	0,02	0,02	11,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.825	4.940	5.825	

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

3. Inversiones financieras

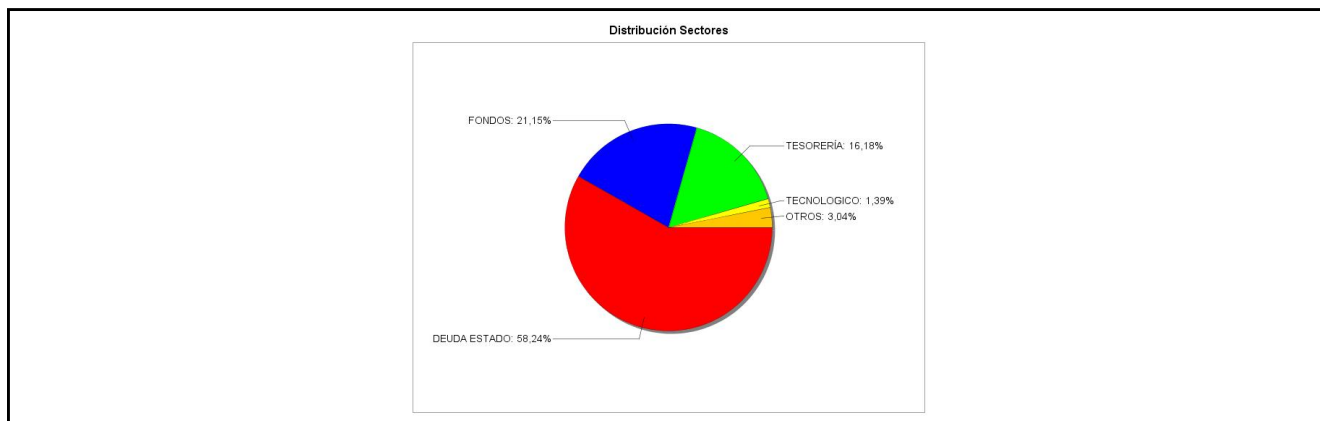
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	350	6,01	300	6,07
TOTAL RENTA FIJA	350	6,01	300	6,07
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	350	6,01	300	6,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.392	58,24	2.435	49,30
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	3.392	58,24	2.435	49,30
TOTAL RV COTIZADA	145	2,48	438	8,87
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	145	2,48	438	8,87
TOTAL IIC	1.168	20,05	954	19,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.705	80,77	3.827	77,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.055	86,78	4.127	83,54

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 CBOE SPX US 4500 (16/10/26)	2.364	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4700 (21/05/27) C	411	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4100 (21/05/27) C	359	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4300 (18/12/26) C	1.129	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4100 (18/09/26) C	718	Inversión
Total subyacente renta variable		4982	
TOTAL DERECHOS		4982	
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	C/ Fut. FUT. CME E-MINI HEALTHCARE SEL(18/09/26)	408	Inversión
S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 EQUAL W (18/09/24)	303	Inversión
TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX	C/ Fut. FUT. CME E-MINI TECHNOLOGY SEL(18/09/26)	332	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (18/09/26)	1.168	Inversión
Total subyacente renta variable		2211	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/09/26)	1.777	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1777	
TOTAL OBLIGACIONES		3987	

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

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 370000000€. Este importe representa el 5,38 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 estuvo marcado por la guerra de Irán (conflicto sorprendente dada la proximidad de las elecciones midterm en EE. UU). El cierre selectivo del estrecho de Ormuz y los ataques a infraestructura energética dispararon el petróleo: el Brent llegó a subir hasta cerca de los 120 dólares por barril (+60% desde el inicio del conflicto), relajándose después hacia los 70 dólares al cierre tras el alto el fuego, niveles previos a la guerra. El shock energético reactivó la inflación: la eurozona escaló al 3,2% en mayo (energía +10,9% interanual) y el PCE estadounidense al 4,1% general y 3,4% subyacente, máximos desde 2023.

En macro, el crecimiento se moderó sin recesión, con EE. UU. más resiliente que la Eurozona, apoyado en la reaceleración cíclica ligada a la IA frente a un crecimiento europeo estancado; el BCE rebajó su previsión de PIB de la zona euro para 2026 al 0,8% y elevó la de inflación al 3,0%.

En divisas, el EUR/USD abandonó la estabilidad previa: tras rozar 1,20 en enero, marcó mínimos cerca del 1,13 en junio al recuperar el dólar su papel de refugio y sumarse el giro restrictivo de la Fed (euro -3% en el semestre), pese a las dudas estructurales sobre el dólar.

En renta fija gubernamental, el shock inflacionista revirtió las expectativas de relajación: el BCE subió tipos 25 pb en junio, hasta el 2,25% en depósito —primera subida desde 2023—, con al menos otra descontada este año; la Fed mantuvo tipos, pero el tono duro del debut de Warsh llevó al mercado a descontar subidas en 2026. La curva tendió a aplanarse: tramos cortos al alza, largos más anclados, con el T-Note en torno al 4,4% y el Bund cerca del 2,9%.

En renta variable, el semestre dibujó una V marcada: el SP500 llegó a caer más del 7% a finales de marzo por el crudo y Ormuz, para encadenar su mejor trimestre desde 2020 y cerrar por encima del +9% YTD, habiendo marcado un nuevo máximo histórico. El liderazgo siguió ligado a la IA, con las mayores ganancias en infraestructura de centros de datos (memorias, almacenamiento, servidores, conectividad) y los semiconductores en récord, y con fuerte rotación sectorial: la energía fue el mejor sector del primer trimestre y el peor del segundo. Los índices europeos también subieron en línea con EE. UU., favorecidos por su sesgo a materias primas, industria y regulados, y por valoraciones con descuento.

En activos refugio reales, el oro marcó máximos cerca de 5.600 dólares en enero y corrigió por debajo de los 4.000 dólares en junio, consolidación que no altera sus soportes estructurales: los bancos centrales mantuvieron compras netas en torno a las 244 toneladas en el primer trimestre. De cara al segundo semestre de 2026, el escenario aconseja un enfoque equilibrado: prudencia ante la fragilidad del alto el fuego, los riesgos de segunda ronda en inflación, unos bancos centrales con sesgo restrictivo y unos múltiplos exigentes en EE. UU., pero sin renunciar a activos con una atractiva relación rentabilidad-riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La bolsa americana continúa en su conjunto con unos múltiplos muy exigentes, si bien es verdad que la sobrevaloración se ha reducido considerablemente; aunque no tanto por caída de precios sino por el crecimiento de los beneficios del SP500. Un crecimiento que no nos parece sostenible en el medio y largo plazo. Por todo ello nos seguimos decantando por una asignación a Renta Variable neutral si bien hemos realizado bastantes movimientos tácticos en el semestre para tratar de aprovechar la volatilidad de los mercados (la exposición a equity durante el semestre ha ido oscilando entre el 51% y el 70% aproximadamente).

Continuamos con una cartera muy diversificada entre Renta Variable, Bonos Gubernamentales, Oro (ETC/mineras), además del programa sistemático de compra de PUTs OTM para proteger una parte de la cartera de riesgos de cola. Aunque mantenemos una volatilidad bastante controlada, como ya sucediera en el primer semestre de 2025, la geopolítica y la correlación directa y positiva entre activos la han mantenido más elevada de lo que sería de esperar. Mantenemos cobertura parcial sobre el USD en línea con la de los semestres anteriores.

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 5,53% con una volatilidad del 11,03%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 5.824.501,24 euros, lo que supone un +17,90% comparado con los 4.940.166,04 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 178 participes, 24 más de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de SMILE, FI durante el semestre ha sido del 5,53% con una volatilidad del 11,03%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,50% (directo 0,48% + indirecto 0,02%), siendo el del año del 0,90%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 25613,3€.

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.

Al igual que sucediese en el último trimestre de 2025, redujimos la exposición a oro/mineras a finales de enero, aprovechando su repunte vertical y el hecho de que se encontrase en sobrecompra, para posteriormente volver a acumular paulatinamente.

En enero abrimos posición en GOOGL con el fin de aprovechar su inercia. Cerramos la posición en junio. Durante el semestre hemos reducido la exposición a Nvidia.

Durante el semestre hemos rotado entre diferentes sectores del SP500 y el SP500 equally weighted, tratando de aprovechar su momentum.

Durante los primeros compases de la guerra de Irán el rendimiento del 30Y se fue a zona de máximos en dos décadas. Compramos Treasuries 30Y (7,5% de la cartera aproximadamente), aumentando así el peso de la RF y su duración.

También durante las primeras semanas de la guerra incorporamos Russell 2000 y Dax a la cartera, con el objetivo de beneficiarnos de cierta normalización del conflicto y de la proximidad de las elecciones midterm de EE. UU.

Proseguimos con el actual programa sistemático de compra de PUTs muy fuera del dinero, ya que dadas las circunstancias nos parece adecuado proteger en parte los riesgos de cola con un presupuesto objetivo entre el 0,4% y el 0,7% (anual).

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 tener exposición sobre diferentes sectores del SP500, el SP500 equally weighted, el Russell 2000, y el DAX alemán, así como 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 32,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 57,36.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 191331,67 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Principales posiciones en otras IICs: PART. ISHARES NASDAQ US BIOTECH UCIT ETF (7,24%), PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF (3,23%), PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS UCITS ETF (2,25%), PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF (1,82%), PART. SS SPDR S&PUS COMM SERV UCTS ETF (1,53%), PART. SS SPDR S&P US UTILITS SLT UCT ETF (1,39%), PART. SS SPDR S&P US FINANCIAL SELCT ETF (1,34%), PART. ISHARES ULTRASHORT BOND UCIT ETF (1,25%), INVESCO PHYSICAL GOLD ETC (0,73%) y WISDOMTREE CORE PHYSICAL GOLD ETC (0,37%).

Las posiciones en fondos externos comprenden principalmente estas gestoras: BlackRock (iShares), VanEck, State Street Investment Management (SPDR), Invesco y WisdomTree.

Porcentaje total en IICs: 21,16%

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 62,52% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,03%.

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."

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una política de inversión flexible, con control explícito de la volatilidad mediante las diferentes clases de activos. Mantendremos las coberturas de cola mientras la sobrevaloración de los mercados así lo aconseje. Las diferentes clases de activos y sus pesos integran la cartera en función de su descorrelación histórica. Aunque esa descorrelación se haya roto en los últimos trimestres, pensamos que continúan ofreciendo una diversificación razonable. El oro (ETC y mineras) continuará siendo un bloque estructural de estabilización, con una gestión táctica alrededor del peso. Mantendremos una posición estructural en Renta Fija gubernamental mientras continúe ofreciendo yields atractivas. Prevemos que la exposición a Renta Variable se mantenga en zona neutral, y la iremos ajustando en función de los indicadores técnicos, y prevemos rotar hacia los sectores o temáticas de mayor momentum.

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
ES0000012P90 - REPO BNP PARIBAS SA 1,60 2026-07-01	EUR	350	6,01	0	0,00
ES0000012N43 - REPO BNP PARIBAS SA 1,60 2026-01-02	EUR	0	0,00	300	6,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		350	6,01	300	6,07
TOTAL RENTA FIJA		350	6,01	300	6,07
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		350	6,01	300	6,07
US912810UP11 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,63 2055-11-15	USD	382	6,55	0	0,00
US91282CNT44 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,25 2035-08-15	USD	147	2,52	146	2,95
GB00BT7J0027 - BONO D.ESTADO U.K. 4,50 2035-03-07	GBP	183	3,14	184	3,71
DE000BU25042 - OBLIGACION D.ESTADO ALEMANIA 2,40 2030-04-18	EUR	542	9,30	545	11,03
US91282CMD01 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2029-12-31	USD	550	9,45	546	11,06
US91282CBB63 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,63 2027-12-31	USD	122	2,10	120	2,44
US91282CMB45 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,00 2027-12-15	USD	183	3,14	180	3,65
US912828YS30 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,75 2029-11-15	USD	416	7,14	413	8,37
US91282CLW90 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,25 2034-11-15	USD	304	5,22	301	6,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.828	48,56	2.435	49,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013286192 - BONO D.ESTADO FRANCES 0,75 2028-05-25	EUR	564	9,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		564	9,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.392	58,24	2.435	49,30
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		3.392	58,24	2.435	49,30
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MKT	USD	42	0,73	131	2,65
JE00BN2CJ301 - ACCIONES WISDOMTREE METAL SEC	USD	21	0,37	190	3,84
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	25	0,42	27	0,55
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	56	0,96	91	1,83
TOTAL RV COTIZADA		145	2,48	438	8,87
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		145	2,48	438	8,87
IE00BWBXMB69 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US UTIL SEL	USD	81	1,39	73	1,48
IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US COMM SEL	USD	89	1,53	91	1,84
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ US BI	EUR	422	7,24	359	7,26
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASH	EUR	73	1,25	72	1,45
IE00BWBXM500 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US FINANCIA	USD	78	1,34	78	1,57
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	EUR	131	2,25	0	0,00
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	188	3,23	164	3,33
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	106	1,82	117	2,37
TOTAL IIC		1.168	20,05	954	19,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.705	80,77	3.827	77,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.055	86,78	4.127	83,54

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 37.000.000,00 euros y un rendimiento total de 2.123,44 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BNP PARIBAS SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 36.650.000,00 euros y un rendimiento total de 2.110,60 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BNP PARIBAS SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 350.000,00 euros y un rendimiento total de 12,84 euros.