

GOOD VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 387

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, SL**Grupo Gestora:** GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositarario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositarario:** A1 (Moody's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV**Fecha de registro:** 29/01/1999**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), 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 Sociedad 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	0,04	0,20	0,04	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,74	0,46	0,37

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 acciones en circulación	1.100.565,00	974.109,00
Nº de accionistas	307,00	280,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.624	8,7445	8,4857	8,9479
2025	8.306	8,5273	7,7627	8,6411
2024	7.010	8,1201	7,6184	8,1783
2023	5.270	7,6465	7,4012	7,6495

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,72	0,21	0,93	0,72	0,21	0,93	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
2,55	1,88	0,66	1,33	6,53	5,01	6,19	3,31	5,32

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,46	0,46	0,50	0,49	1,94	2,03	1,96	1,94

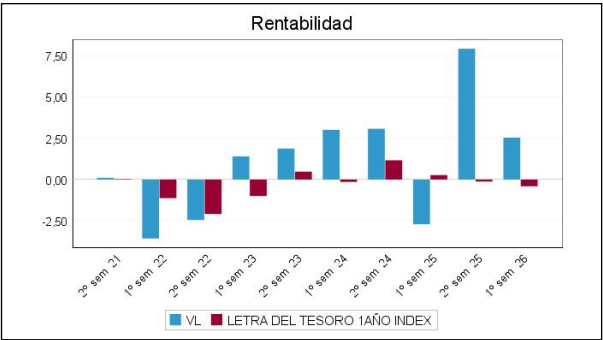
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	8.577	89,12	7.506	90,37
* Cartera interior	1.744	18,12	1.510	18,18
* Cartera exterior	6.780	70,45	5.926	71,35
* Intereses de la cartera de inversión	54	0,56	70	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	918	9,54	787	9,48
(+/-) RESTO	128	1,33	13	0,16
TOTAL PATRIMONIO	9.624	100,00 %	8.306	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)	8.306	7.307	8.306	
± Compra/ venta de acciones (neto)	12,13	5,28	12,13	167,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,31	7,46	2,31	-63,96
(+) Rendimientos de gestión	3,56	8,85	3,56	-53,23
+ Intereses	0,77	0,98	0,77	-9,30
+ Dividendos	0,12	0,15	0,12	-4,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,28	0,14	-157,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,57	5,85	1,57	-68,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,02	-0,82	1,02	-244,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	2,95	-0,18	-107,06
± Otros resultados	0,12	0,03	0,12	337,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-1,40	-1,39	15,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,93	-1,17	-0,93	-7,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,11	-0,07	-23,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-30,62
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,04	-0,33	885,96
(+) Ingresos	0,14	0,00	0,14	3.965,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-42,33
+ Otros ingresos	0,14	0,00	0,14	122.905,71
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.624	8.306	9.624	

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

3. Inversiones financieras

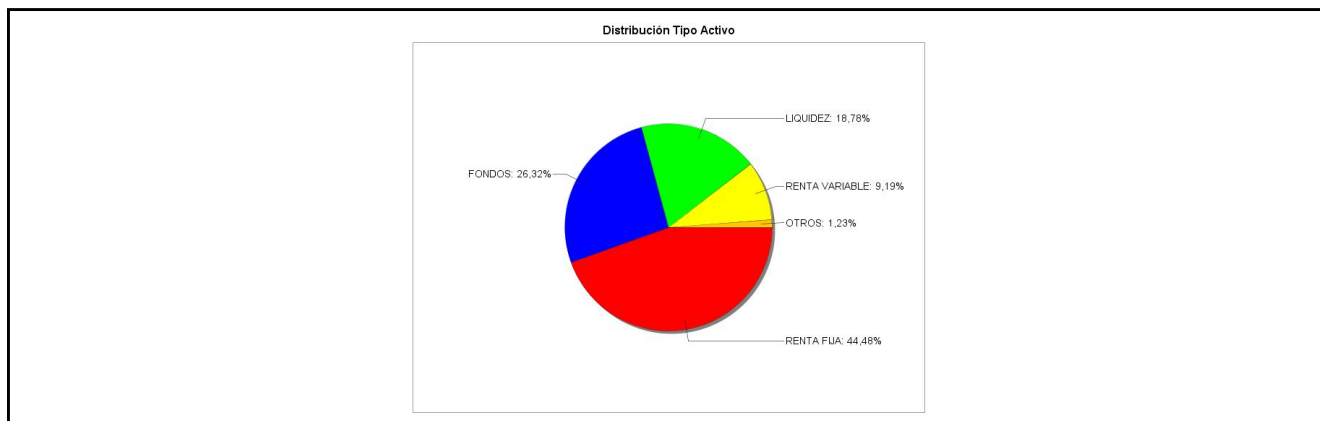
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	97	1,17
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	800	8,31	500	6,02
TOTAL RENTA FIJA	800	8,31	597	7,19
TOTAL RV COTIZADA	89	0,92	82	0,98
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	89	0,92	82	0,98
TOTAL IIC	855	8,90	831	10,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.744	18,13	1.510	18,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.280	44,49	3.275	39,41
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	4.280	44,49	3.275	39,41
TOTAL RV COTIZADA	796	8,29	1.354	16,31
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	796	8,29	1.354	16,31
TOTAL IIC	1.678	17,44	1.286	15,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.754	70,22	5.915	71,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.498	88,35	7.425	89,38

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)	3.940	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	823	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4100 (21/05/27) C	718	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4300 (18/12/26) C	1.882	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4100 (18/09/26) C	1.077	Inversión
Total subyacente renta variable		8440	
TOTAL DERECHOS		8440	
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT.CME MINI RUSSELL 200 (18/09/26)	1.168	Inversión
Total subyacente renta variable		1168	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/09/26)	1.903	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1903	
TOTAL OBLIGACIONES		3071	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2026 existía una participación equivalente a 250068 títulos, que representaba el 22,79 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 91100010€. Este importe representa el 7,74 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 conservadora 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

23% y el 39% 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 2,55% con una volatilidad del 6,98%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 9.623.874,32 euros, lo que supone un +15,86% comparado con los 8.306.496,24 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 307 accionistas, 27 más de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de GOOD VALUE, SICAV durante el semestre ha sido del 2,55% con una volatilidad del 6,98%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,47% (directo 0,43% + indirecto 0,04%), siendo el del año del 0,93%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 18984,31€.

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 (ETC)/mineras a finales de enero, aprovechando su repunte vertical y el hecho de que se encontrase en sobrecompra, para posteriormente volver a acumular paulatinamente.

Cerramos algunas posiciones residuales (GSY, EQIX, ARE). Reducimos ASML. Cerramos una parte de la exposición a China y la sustituimos por Mercados Emergentes ex China.

Durante el semestre hemos reducido la exposición al DAX.

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 (2,7% de la cartera), aumentando así el peso de la RF y su duración.

También durante las primeras semanas de la guerra incorporamos Russell 2000, 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 al Russell 2000, y al 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 20,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 22,96.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 176410,58 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Principales posiciones en otras IICs: GESIURIS FIXED INCOME FI (4,37%), PART. PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I (2,69%), PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF UCITS (2,35%), PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF (1,94%), PART. ISHARES CORE CSI 300 ETF (1,78%), WISDOMTREE CORE PHYSICAL GOLD ETC (1,77%), PART. ISHARES MSCI CHINA UCITS ETF (1,69%), PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF (1,68%), INVESCO PHYSICAL GOLD ETC (1,64%), PART. SPDR S&P 400 US MID CAP ETF (1,25%), GESIURIS HEALTHCARE & IN CLASE C (1,25%), PART. HORMA - CLASE C (1,21%), PART. LYX MSCI EM MRK EX CHINA UCITS ETF (1,16%) y PART. MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI-P (1,11%).

Las posiciones en fondos externos comprenden principalmente estas gestoras: Gesiuris Asset Management, BlackRock (iShares), VanEck, Pictet Asset Management, State Street Investment Management (SPDR), Amundi, Schroders, Magallanes Value Investors, DWS, AllianceBernstein, Invesco y WisdomTree.

Porcentaje total en IICs: 29,72%

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 32,23% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,98%.

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 conservadora, y la iremos ajustando en función de los indicadores técnicos. Prevemos favorecer los valores más infravalorados/denostados por el mercado.

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
ES0505630188 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,09 2026-03-13	EUR	0	0,00	97	1,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	97	1,17
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012P90 - REPO BNP PARIBAS SA 1,60 2026-07-01	EUR	800	8,31	0	0,00
ES0000012N43 - REPO BNP PARIBAS SA 1,60 2026-01-02	EUR	0	0,00	500	6,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	8,31	500	6,02
TOTAL RENTA FIJA		800	8,31	597	7,19
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	35	0,36	37	0,44
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	54	0,56	45	0,54
TOTAL RV COTIZADA		89	0,92	82	0,98
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		89	0,92	82	0,98
ES0162864021 - PARTICIPACIONES HORMA GLOBAL OPPORT.	EUR	116	1,21	108	1,30
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS	EUR	28	0,29	29	0,35
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	106	1,11	102	1,22
ES0142047010 - PARTICIPACIONES GES HEALTH & INNOVA	EUR	120	1,25	114	1,37
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	64	0,67	62	0,75
ES0109695033 - PARTICIPACIONES FIXED INCOME	EUR	420	4,37	417	5,02
TOTAL IIC		855	8,90	831	10,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.744	18,13	1.510	18,18
US912810UP11 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,63 2055-11-15	USD	249	2,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CNT44 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,25 2035-08-15	USD	242	2,51	240	2,89
GB00B77J0027 - BONO D. ESTADO U.K. 4,50 2035-03-07	GBP	354	3,68	355	4,28
DE000BU25042 - OBLIGACION D. ESTADO ALEMANIA 2,40 2030-04-18	EUR	1.014	10,54	1.020	12,28
US91282CMD01 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2029-12-31	USD	618	6,42	613	7,37
US91282CLW90 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,25 2034-11-15	USD	71	0,74	71	0,85
US91282CLF67 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,88 2034-08-15	USD	336	3,49	334	4,02
US91282CKQ32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,38 2034-05-15	USD	349	3,63	348	4,18
US91282CFF32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2032-08-15	USD	296	3,08	294	3,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.529	36,68	3.275	39,41
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	752	7,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		752	7,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.280	44,49	3.275	39,41
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		4.280	44,49	3.275	39,41
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	48	0,50	38	0,46
US63633D1046 - ACCIONES NATL HEALTH INVEST	USD	29	0,30	28	0,34
US42250P1030 - ACCIONES HEALTHPEAK PROP INC	USD	28	0,29	21	0,25
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	0	0,00	13	0,15
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MKT	USD	158	1,64	312	3,76
JE00BN2CJ301 - ACCIONES WISDOMTREE METAL SEC	USD	170	1,77	459	5,53
CA3803551074 - ACCIONES GOEASY LTD	CAD	0	0,00	26	0,31
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	0	0,00	38	0,46
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	102	1,06	119	1,43
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	68	0,70	63	0,76
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	30	0,31	50	0,61
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	21	0,22	28	0,34
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	23	0,24	36	0,43
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	38	0,39	41	0,50
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	35	0,37	40	0,49
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	48	0,50	41	0,49
TOTAL RV COTIZADA		796	8,29	1.354	16,31
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		796	8,29	1.354	16,31
IE00B3J5JPG56 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI CHINA \$	USD	163	1,69	185	2,23
HK0000057395 - PARTICIPACIONES SHARES CORE CSI 300	HKD	171	1,78	193	2,32
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 400 US MID	USD	120	1,25	101	1,22
LU0106240533 - PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE EQ	JPY	67	0,70	58	0,70
LU0128489514 - PARTICIPACIONES PICTET-USD GOVERNMENT	USD	259	2,69	251	3,02
LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-TOP DVD L	EUR	66	0,69	60	0,73
LU0683601024 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SEL US EQ	EUR	57	0,59	53	0,63
LU2009202107 - PARTICIPACIONES LYX MSCI EMERGING MA	EUR	112	1,16	0	0,00
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	EUR	226	2,35	0	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S&P 500	USD	88	0,92	79	0,95
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	187	1,94	131	1,58
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	161	1,68	174	2,10
TOTAL IIC		1.678	17,44	1.286	15,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.754	70,22	5.915	71,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.498	88,35	7.425	89,38

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 91.100.000,00 euros y un rendimiento total de 5.764,08 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 90.300.000,00 euros y

un rendimiento total de 5.731,51 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 800.000,00 euros y un rendimiento total de 32,57 euros.