

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2 (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: 11/11/2011

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: 5 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en al menos seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al

riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. Las entidades se seleccionaran después de realizar un análisis satisfactorio de sus inversiones y se introduzcan en la cartera en función de su carácter diversificador respecto al resto de las inversiones y su comportamiento histórico de rentabilidad y riesgo."

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,51	0,82	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,22	3,15	2,22	2,80

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	232.075,00	234.837,00
Nº de accionistas	150,00	150,00
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	2.728	11,7565	8,6566	13,0315
2024	2.033	8,6571	7,0476	11,4259
2023	2.202	9,1698	7,8538	10,8950
2022	2.248	9,8675	7,4953	11,9028

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	0,68	2,58	3,26	0,68	2,58	3,26	patrimonio	
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 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
35,80	1,89	33,28	-14,78	10,68	-5,59			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,49	0,51	0,51	0,49	2,01	2,05	1,96	1,99

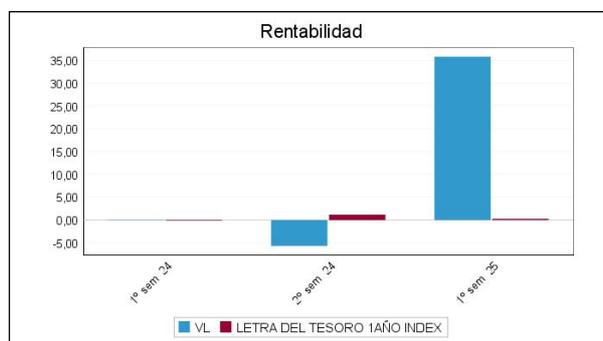
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.788	65,54	1.797	88,39
* Cartera interior	199	7,29	0	0,00
* Cartera exterior	1.588	58,21	1.797	88,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	377	13,82	152	7,48
(+/-) RESTO	564	20,67	84	4,13
TOTAL PATRIMONIO	2.728	100,00 %	2.033	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)	2.033	2.186	2.033	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,28	-1,32	-1,28	7,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	28,62	-5,29	28,62	-693,88
(+) Rendimientos de gestión	32,25	-4,23	32,25	-937,00
+ Intereses	0,22	0,18	0,22	32,59
+ Dividendos	0,46	0,37	0,46	38,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	26,53	7,06	26,53	312,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,85	-12,01	5,85	-153,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,39	0,19	1,39	712,41
± Otros resultados	-2,20	-0,01	-2,20	16.460,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,63	-1,06	-3,63	274,91
- Comisión de sociedad gestora	-3,26	-0,68	-3,26	429,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,19	-0,18	1,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,09	-0,11	23,73
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-17,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,86
+ 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	-11,86
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.728	2.033	2.728	

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

3. Inversiones financieras

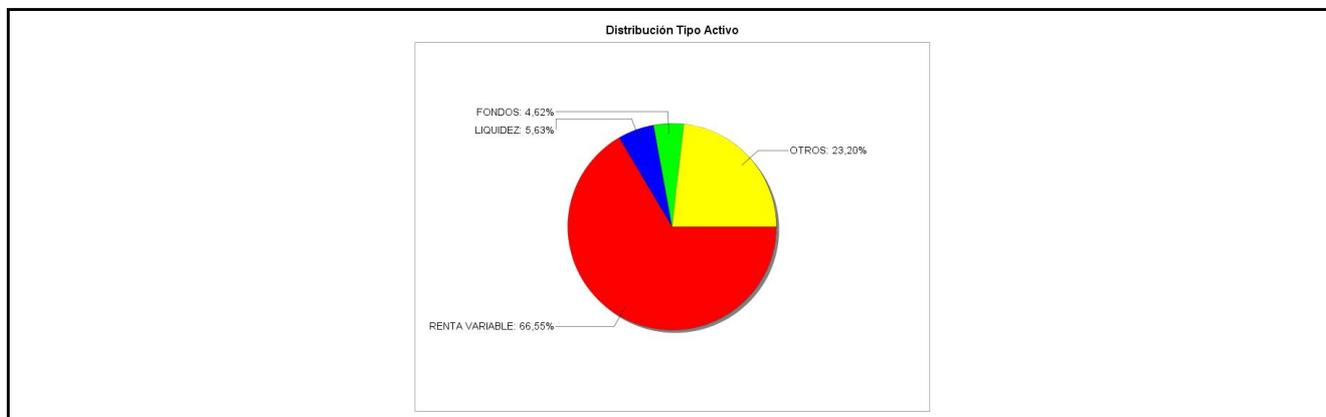
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	199	7,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	199	7,31	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	199	7,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.816	66,52	1.706	83,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.816	66,52	1.706	83,96
TOTAL IIC	126	4,62	91	4,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.942	71,14	1.797	88,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.141	78,45	1.797	88,43

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
AGNICO EAGLE MINES LTD	V/ Opc. CALL CBOE AEM US 125 (16/01/2026)	85	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF	V/ Opc. CALL CBOE GDXJ US 70 (16/01/2026)	131	Inversión
PAN AMERICAN SILVER CORP	V/ Opc. CALL CBOE PAAS US 26 16/01/2026	49	Inversión
ELDORADO GOLD CORP	V/ Opc. CALL CBOE EGO US 21 16/01/2026	36	Inversión
KINROSS GOLD CORP	V/ Opc. CALL KGC US 16 16/01/2026	68	Inversión
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	V/ Opc. CALL CBOE HMY US 15 16/01/2026	46	Inversión
BARRICK MINING CORPORATION	V/ Opc. CALL CBOE B US 20 16/01/2026	8	Inversión
PEPSICO INC	V/ Opc. PUT CBOE PEP US 130 (16/01/2025)	33	Inversión
FUT.CME MINI NASDAQ 100 E-MINI 19/12/25	V/ Opc. CALL CME NASDAQ 100 EMINI 21500(19/12/25)	2.189	Inversión
NIKE INC - CLASE B	V/ Opc. PUT CBOE NIKE US 65 (19/12/25)	94	Inversión
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE NVO US 70 (19/09/2025)	119	Inversión
FUT.CME MINI NASDAQ 100 E-MINI 19/12/25	V/ Opc. CALL CME NASDAQ 100 EMINI 20500 19/12/25	348	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 40 (19/12/25)	68	Inversión
NEWMONT CORP	V/ Opc. PUT CBOE NEM US 42,5 (19/12/2025)	72	Inversión
Total subyacente renta variable		3344	
TOTAL OBLIGACIONES		3344	

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
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2025 existía una participación equivalente a 61000 títulos, que representaba el 26,28 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 1596488,08€. Este importe representa el 0,49 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una notable agitación en los mercados financieros, en un entorno en el que se han mezclado señales contradictorias tanto en el plano macroeconómico como en el geopolítico.

Uno de los elementos más determinantes del periodo ha sido la debilidad del dólar estadounidense, que ha perdido valor de forma continuada frente a las principales divisas. Esta dinámica ha actuado como un fuerte catalizador para el oro y, en consecuencia, para el conjunto del sector minero, que ha registrado revalorizaciones significativas. La subida del precio del oro, impulsada por la demanda de los bancos centrales, la persistencia de tensiones internacionales y la percepción de riesgo sobre la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos, ha sido uno de los fenómenos más consistentes del semestre.

El comportamiento de la renta variable, en cambio, ha sido mucho más errático. El semestre arrancó con un tono positivo, pero pronto dio paso a una fuerte corrección en abril, motivada por una combinación de sorpresas macroeconómicas negativas y nuevos episodios de incertidumbre política. Sin embargo, esa corrección fue seguida por una recuperación rápida y vigorosa en los meses siguientes, reflejo de la liquidez aún abundante en los mercados y de un apetito por el riesgo que, pese a todo, no se ha disipado del todo.

En cuanto a la renta fija, el semestre ha estado condicionado por un entorno de tipos de interés todavía elevados, aunque con expectativas crecientes de que el ciclo de política monetaria restrictiva ha tocado techo. A pesar de algunos movimientos hacia la relajación monetaria en determinadas regiones, los tipos a largo plazo se han mantenido relativamente estables, reflejando las dudas del mercado sobre la evolución real de la inflación y la salud fiscal de algunos

emisores soberanos.

Desde Democratic Capital SICAV observamos este entorno con una mezcla de prudencia y convicción. Prudencia, por la elevada dispersión en el comportamiento de los activos y la persistencia de riesgos estructurales. Convicción, porque los movimientos observados durante este primer semestre refuerzan las tesis de inversión que venimos defendiendo: el valor estratégico del oro, la infravaloración relativa de ciertos activos reales, y la necesidad de mantener una gestión activa y flexible en un mundo cada vez más imprevisible.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año los gestores siguieron implementando operaciones con derivados para reforzar su posición corta en acciones americanas. También se redujo la exposición a minas de oro, aprovechando la fuerte subida de estas.

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 35,80% con una volatilidad del 29,82%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 2.728.398,69 euros, lo que supone un +34,21% comparado con los 2.032.999,61 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 150 accionistas, 0 más de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 35,80% con una volatilidad del 29,82%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 1,00%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 65527,43€.

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

No es posible realizar una comparación con el resto de vehículos de la gestora dado que Democratic Capital SICAV tiene un mandato de gestión y un estilo de inversión diferente al resto de IIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De forma adicional el equipo de gestión aprovechó las correcciones puntuales de mercado para incorporar compañías de alta calidad que llevaba tiempo siguiendo y que ahora presentan valoraciones atractivas. Es el caso de nombres como Nike, PepsiCo o Novo Nordisk, que refuerzan el carácter diversificado y global de la estrategia más allá del oro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El equipo de gestión de Democratic, vendió opciones CALL del nasdaq con vencimiento diciembre, esperando obtener rentabilidad de una eventual corrección. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 38,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 65,97.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 148840,61 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo la IIC tenía en cartera una posición en un GDR sobre un valor ruso que tiene suspendida su cotización (Polyus GDR).

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 34,30% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 29,82%.

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."

La SICAV, durante el periodo, 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.

De cara al segundo semestre de 2025, seguimos observando un entorno de elevada complejidad, marcado por tensiones geopolíticas persistentes, una política monetaria en fase de transición y crecientes interrogantes sobre la sostenibilidad fiscal de las principales economías desarrolladas. En este contexto, mantenemos una estrategia centrada en activos reales y posiciones defensivas, con especial atención a la preservación del capital y a la gestión prudente del riesgo. La evolución del mercado de divisas, el comportamiento de los precios de las materias primas y los movimientos de los tipos de interés serán, previsiblemente, los principales vectores de volatilidad. Consideramos que una gestión activa, basada en criterios fundamentales, seguirá siendo clave para navegar este entorno cambiante.

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
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,92 2025-07-01	EUR	199	7,31	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		199	7,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		199	7,31	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		199	7,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CA29446Y5020 - ACCIONES EQUINOX GOLD CORP	CAD	34	1,26	0	0,00
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK MINING CORP.	USD	9	0,32	0	0,00
CA69002Q1054 - ACCIONES OUTCROP SILV & GOLD	CAD	44	1,61	0	0,00
CA36258E1025 - ACCIONES GR SILVER MINING LTD	CAD	53	1,94	0	0,00
CA89901T1093 - ACCIONES TUDOR GOLD CORP	CAD	64	2,33	0	0,00
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	CAD	25	0,90	0	0,00
CA66987E2069 - ACCIONES NOVAGOLD RESOURCES	CAD	52	1,92	0	0,00
CA44955L1067 - ACCIONES I-80 GOLD CORP	CAD	39	1,44	0	0,00
CA3499421020 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	USD	55	2,03	75	3,67
CA13000C2058 - ACCIONES CALIBRE MINING CORP	CAD	0	0,00	58	2,84
GB00BRXH2664 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	0	0,00	45	2,19
CA68616T1093 - ACCIONES OREZONE GOLD CORP	CAD	64	2,34	34	1,69
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYN MLN	USD	28	1,04	17	0,83
CA53056H1047 - ACCIONES LIBERTY GOLD CORP	CAD	20	0,74	18	0,88
CA38045Y1025 - ACCIONES GOGOLD RESOURCES INC	CAD	25	0,91	15	0,73
CA36352H1001 - ACCIONES GALIANO GOLD INC	USD	16	0,59	18	0,88
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING CO	USD	36	1,30	33	1,63
CA8283631015 - ACCIONES SILVERCREST INC	USD	0	0,00	97	4,76
CA11777Q2099 - ACCIONES B2GOLD CORP	USD	23	0,84	18	0,87
GB00BL0L5G04 - ACCIONES ADRIATIC METALS PLC	GBP	0	0,00	46	2,27
CA67010B1022 - ACCIONES NOVO RESOURCES CORP	CAD	13	0,48	11	0,53
AU000000AMI1 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	148	5,41	142	6,96
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER	USD	125	4,59	117	5,74
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	35	1,26	34	1,70
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	29	1,08	72	3,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	32	1,16	26	1,28
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	42	1,54	75	3,70
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	32	1,19	108	5,29
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	105	3,86	101	4,96
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	54	1,98	44	2,15
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	44	1,60	35	1,71
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	62	2,28	36	1,79
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	56	2,06	45	2,21
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	104	3,82	99	4,86
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	88	3,22	70	3,45
CA82835P1036 - ACCIONES SILVERCORP METALS	USD	43	1,57	52	2,57
US4132163001 - ACCIONES HARMONY GOLD MINING	USD	24	0,87	32	1,56
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	66	2,43	54	2,64
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	45	1,65	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	81	2,96	76	3,72
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	0	0,00	7	0,37
TOTAL RV COTIZADA		1.816	66,52	1.706	83,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.816	66,52	1.706	83,96
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	126	4,62	91	4,47
TOTAL IIC		126	4,62	91	4,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.942	71,14	1.797	88,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.141	78,45	1.797	88,43

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 199.486 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (7,31% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 1,92%.