

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: 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 determinar 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 seleccionarán 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,80	1,40	1,80	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	1,89	1,83	2,05

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	241.941,00	227.715,00
Nº de accionistas	169,00	152,00
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	3.894	16,0933	16,0933	18,3419
2025	3.683	16,1729	8,6566	16,3146
2024	2.033	8,6571	7,0476	11,4259
2023	2.202	9,1698	7,8538	10,8950

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
-0,49	-9,41	9,84	10,46	24,54	86,82	-5,59		

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)	0,92	0,47	0,45	0,68	0,49	2,21	2,01	2,05	2,03

(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.

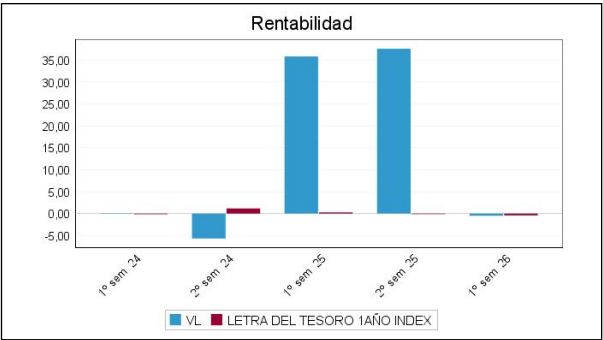
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



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

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	2.756	70,78	2.708	73,53
* Cartera interior	948	24,35	506	13,74
* Cartera exterior	1.804	46,33	2.203	59,82
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,10	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	248	6,37	672	18,25
(+/-) RESTO	890	22,86	303	8,23
TOTAL PATRIMONIO	3.894	100,00 %	3.683	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.683	2.728	3.683	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,02	-1,91	6,02	-498,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,83	31,60	-0,83	-103,32
(+) Rendimientos de gestión	0,00	39,95	0,00	-100,00
+ Intereses	0,60	0,43	0,60	78,71
+ Dividendos	0,53	0,17	0,53	291,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,46	46,56	-5,46	-114,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,82	-6,41	3,82	-175,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,46	-1,10	-0,46	-46,75
± Otros resultados	0,97	0,31	0,97	301,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-8,48	-0,98	-85,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-3,55	-0,67	-76,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	20,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,37	-0,15	-48,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,07	-0,05	-10,96
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-4,45	-0,06	-98,24
(+) Ingresos	0,15	0,12	0,15	48,14
+ 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	0,15	0,12	0,15	48,14
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.894	3.683	3.894	

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

3. Inversiones financieras

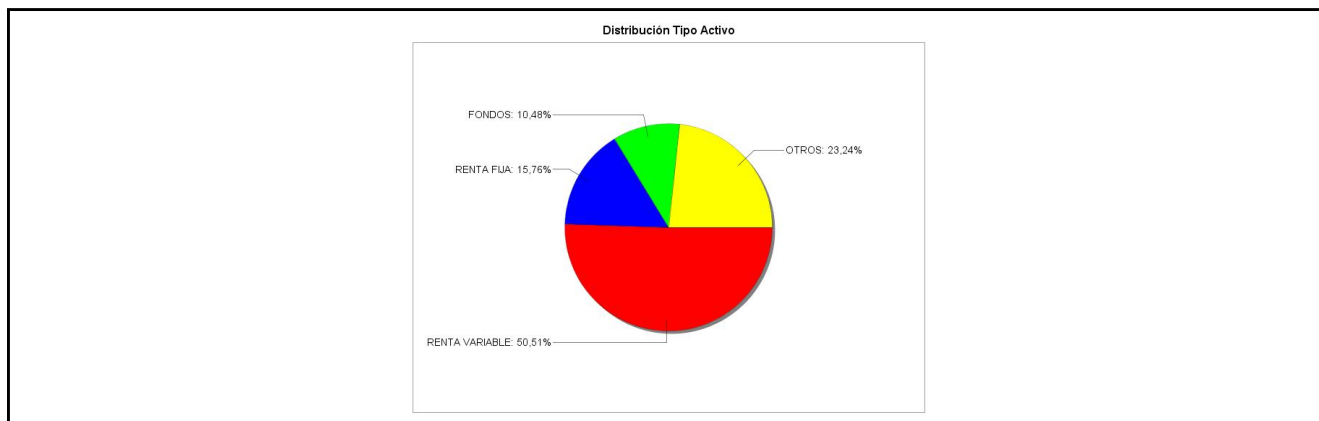
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	686	17,62	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	149	4,06
TOTAL RENTA FIJA	686	17,62	149	4,06
TOTAL RV COTIZADA	262	6,73	356	9,67
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	262	6,73	356	9,67
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	948	24,35	506	13,73
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	1.937	49,77	2.434	66,12
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	1.937	49,77	2.434	66,12
TOTAL IIC	456	11,72	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.393	61,49	2.434	66,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.341	85,84	2.940	79,85

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
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI NASDAQ 30000 (18/12/26)	1.576	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI NASDAQ 27000 (18/12/26)	473	Inversión
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE NVO US 40 (18/12/26)	140	Inversión
WALMART INC	V/ Opc. CALL CBOE WMT US 130 (18/12/26)	285	Inversión
COSTCO WHOLESALE CORP	V/ Opc. CALL CBOE COST US 1000 (18/12/26)	175	Inversión
INTERACTIVE BROKERS GROUP INC	V/ Opc. CALL CBOE IBKR US 70 (18/12/26)	25	Inversión
APPLE INC	V/ Opc. CALL CBOE AAPL US 260 (18/12/26)	23	Inversión
MASTERCARD INC - CLASS A	V/ Opc. CALL CBOE MA US 540 (18/12/26)	47	Inversión
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	V/ Opc. CALL CBOE PLTR US 170 (18/12/26)	45	Inversión
INTL BUSINESS MACHINES CORP	V/ Opc. CALL CBOE IBM US 320 (18/12/26)	140	Inversión
ELI LILLY & CO	V/ Opc. CALL CBOE LLY US 1100 (18/12/26)	96	Inversión
BROADCOM LTD	V/ Opc. CALL CBOE AVGO US 350 (18/12/26)	153	Inversión
MICRON TECHNOLOGY	V/ Opc. CALL CBOE MU US 350 (18/12/26)	92	Inversión
AMAZON.COM INC	V/ Opc. CALL CBOE AMZN US 250 (18/12/26)	219	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 450 (18/12/26)	79	Inversión
PART. ISHARES 20+ YEARS TREASURY BOND	V/ Opc. PUT CBOE TLT US 87 (20/11/26)	152	Inversión
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	V/ Opc. CALL CBOE NVO US 60 (18/12/26)	105	Inversión
NVIDIA CORP	V/ Opc. CALL CBOE NVDA US 190 (18/12/26)	166	Inversión
Total subyacente renta variable		3991	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/09/26)	2.154	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2154	
TOTAL OBLIGACIONES		6144	

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 30/06/2026 existía una participación equivalente a 61000 títulos, que representaba el 25,21 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 63937507,75€. Este importe representa el 12,2 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 oro inició el año marcando un máximo histórico cercano a los 5.615 USD/onza a finales de enero, para corregir posteriormente cerca de un 30% hasta rozar los 4.000 USD/onza al cierre del semestre. El índice de compañías mineras, que amplifica los movimientos del metal, retrocedió un 37%, con caídas superiores al 50% en numerosos valores de pequeña y mediana capitalización.

La corrección respondió a causas identificables: la escalada geopolítica en Oriente Medio y las tensiones en el estrecho de Ormuz impulsaron el petróleo por encima de los 100 USD/barril, lo que devolvió la inflación estadounidense a niveles próximos al 4% y llevó al mercado a descartar las bajadas de tipos previstas. Unos tipos reales más altos junto con un dólar fuerte constituyeron los principales vientos en contra para el oro.

Adicionalmente, el equipo de gestión considera que buena parte de la corrección obedece al cambio de perfil del inversor que había entrado en el sector durante 2025, con un peso creciente de capital especulativo de corto plazo frente al inversor estructural de largo plazo, lo que amplificó tanto las subidas previas como la posterior corrección.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En línea con la estrategia de diversificación y preservación de las plusvalías generadas en 2025 anunciada para el ejercicio 2026, el equipo de gestión materializó parte de dichas plusvalías, redujo la exposición a compañías mineras en los tramos de mayor euforia del mercado, elevó el nivel de liquidez de la cartera y reforzó el bloque de posiciones no direccionales (long/short) como elemento estabilizador. Esta combinación de decisiones ha permitido absorber la corrección sufrida por el sector de metales preciosos sin trasladarla en su totalidad al valor liquidativo de la IIC.

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 -0,49% con una volatilidad del 14,99%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 3.893.622,31 euros, lo que supone un + 5,72% comparado con los 3.682.805,48 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 169 accionistas, 17 más de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -0,49% con una volatilidad del 14,99%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,47% (directo 0,46% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 0,92%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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.

Con el objetivo de diversificar la cartera, durante el primer semestre de 2026 el equipo de gestión de Democratic Capital SICAV ha adquirido acciones de compañías con valoraciones que, a su criterio, resultaban atractivas. Se trata de inversiones en sectores diversos, entre las que se incluyen, a modo de ejemplo, Ferrari, Louis Vuitton (LVMH), Diageo, Grifols, PayPal, Pernod Ricard, Sanofi o Zoetis, entre otras. El objetivo de estas inversiones es generar valor más allá del sector minero de oro y plata, que ya experimentó una fuerte revalorización durante el ejercicio anterior, contribuyendo así a una cartera más diversificada.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer semestre de 2026 el equipo de gestión ha construido una cartera de posiciones bajistas mediante la venta de opciones call sobre determinadas acciones, entre las que se incluyen, a modo de ejemplo, Costco, Tesla, Walmart, Micron, Amazon, IBM, Nvidia o Palantir, entre otras. El objetivo de esta operativa es reducir el riesgo total de la cartera en renta variable, de manera que dicha estrategia sirva como cobertura ante potenciales correcciones de mercado. No se ha realizado operativa de adquisición temporal de activos durante el periodo. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 24,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 51,20.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 212550,94 €.

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 37,78% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,99%.

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."

Durante el primer semestre de 2026, la SICAV ejerció su derechos de voto mediante delegación en las Juntas Generales de Accionistas de Grifols, S.A., celebrada el 18 de junio de 2026, delegando el voto en un consejero del Consejo de Administración

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.

Los fundamentos estructurales del oro se mantienen intactos y presentan, en opinión del equipo de gestión, condiciones más extremas que en ciclos anteriores: compras récord de bancos centrales (superiores a 1.000 toneladas anuales durante tres ejercicios consecutivos, con un máximo cercano a las 1.240 toneladas en 2025), una situación fiscal estadounidense cada vez más comprometida (deuda pública próxima a los 39,3 billones de dólares, con un coste anual por intereses cercano al billón), una expansión monetaria persistente por parte de los principales bancos centrales, y un entorno de tensión geopolítica estructural que refuerza el papel del oro como activo refugio. A ello se añade la asimetría de la plata, con un déficit estructural de oferta frente a una demanda industrial creciente.

Para el segundo semestre de 2026, la Gestora prevé: (i) incrementar de forma gradual y selectiva la exposición al sector minero allí donde la relación rentabilidad/riesgo resulte claramente favorable (el peso actual en activos relacionados con oro y plata es del 35%); (ii) mantener el bloque no direccional (long/short) como elemento estabilizador de la cartera; (iii) conservar un nivel elevado de liquidez que permita aprovechar oportunidades de inversión en negocios de calidad a valoraciones razonables; y (iv) sostener una gestión del riesgo estricta y adaptable, reduciendo exposición cuando predomine la euforia en el mercado y desplegando capital cuando el pesimismo genere oportunidades.

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
ES0505130916 - PAGARE[GLOBAL DOMINION]3,41 2027-02-12	EUR	195	5,00	0	0,00
ES0536463115 - PAGARE[AUDAX RENOVABLES SA]3,47 2026-11-12	EUR	196	5,05	0	0,00
ES05050470Q0 - PAGARE[BARCELO CORP EMPRESA]2,85 2027-01-11	EUR	196	5,04	0	0,00
ES0505122442 - PAGARE[METROVACESA]3,01 2026-09-18	EUR	99	2,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		686	17,62	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N43 - REPO[BANKINTER]1,89 2026-01-02	EUR	0	0,00	149	4,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	149	4,06
TOTAL RENTA FIJA		686	17,62	149	4,06
ES0105777017 - ACCIONES[PUIG BRANDS SA-B	EUR	161	4,14	193	5,25
ES0139140174 - ACCIONES[INMOBILIARIA COLONIA	EUR	11	0,29	109	2,97
ES0171996087 - ACCIONES[GRIFOLS	EUR	90	2,30	54	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		262	6,73	356	9,67
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		262	6,73	356	9,67
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		948	24,35	506	13,73
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
CA36352H1001 - ACCIONES GALIANO GOLD INC	CAD	123	3,15	0	0,00
CA7672171021 - ACCIONES RIO2 LIMITED	CAD	33	0,84	0	0,00
CA43087N2041 - ACCIONES HIGHLANDER SILVER CO	CAD	24	0,62	0	0,00
CA07380N1042 - ACCIONES BEAR CREEK MINING CO	CAD	0	0,00	19	0,51
CA46050R1029 - ACCIONES INTL TOWER HILL MINE	CAD	35	0,91	31	0,85
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMEN	USD	12	0,31	47	1,28
CA88162H2000 - ACCIONES TEUTON RESOURCES COR	CAD	12	0,30	36	0,97
CA47009M8896 - ACCIONES JAGUAR MINING INC	CAD	19	0,49	27	0,73
CA3564552048 - ACCIONES FREED GOLD VENTURES LT	CAD	30	0,76	50	1,36
CA09261Q1072 - ACCIONES BLACKROCK SILVER COR	CAD	0	0,00	47	1,28
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	57	1,46	0	0,00
CA64440N1033 - ACCIONES NEW FOUND GOLD CORP	CAD	41	1,04	38	1,03
CA29446Y5020 - ACCIONES EQUINOX GOLD CORP	CAD	0	0,00	36	0,97
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK MINING CORP.	USD	0	0,00	19	0,50
CA69002Q1054 - ACCIONES OUTCROP SILV & GOLD	CAD	27	0,70	48	1,29
CA36258E1025 - ACCIONES GR SILVER MINING LTD	CAD	0	0,00	74	2,02
CA89901T1093 - ACCIONES TUDOR GOLD CORP	CAD	99	2,53	164	4,45
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	CAD	0	0,00	25	0,69
CA66987E2069 - ACCIONES NOVAGOLD RESOURCES	CAD	26	0,67	40	1,08
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC	CAD	0	0,00	53	1,45
CA44955L1067 - ACCIONES I-80 GOLD CORP	CAD	0	0,00	25	0,68
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	9	0,24	33	0,91
CA3499421020 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	USD	0	0,00	42	1,13
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	12	0,31	43	1,17
CA68616T1093 - ACCIONES OREZONE GOLD CORP	CAD	0	0,00	27	0,75
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYN MLN	USD	0	0,00	17	0,46
CA53056H1047 - ACCIONES LIBERTY GOLD CORP	CAD	0	0,00	31	0,84
CA38045Y1025 - ACCIONES GOGOLD RESOURCES INC	CAD	0	0,00	36	0,98
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWA	CAD	0	0,00	51	1,37
CA11777Q2099 - ACCIONES B2GOLD CORP	USD	25	0,63	29	0,78
CA67010B1022 - ACCIONES NOVO RESOURCES CORP	CAD	8	0,21	17	0,47
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	0	0,00	15	0,41
AU000000AM11 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	166	4,27	199	5,39
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	63	1,62	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	35	0,91	37	1,00
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER	USD	65	1,68	36	0,98
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	0	0,00	61	1,66
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	0	0,00	56	1,52
NL0011585146 - ACCIONES FERRRARI NV	EUR	32	0,83	0	0,00
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	74	1,91	43	1,16
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	1	0,04	99	2,68
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	28	0,71	70	1,91
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	111	2,85	25	0,67
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	57	1,46	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	124	3,17	41	1,12
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	168	4,31	173	4,70
CA82835P1036 - ACCIONES SILVERCORP METALS	USD	0	0,00	36	0,96
US4132163001 - ACCIONES HARMONY GOLD MINING	USD	0	0,00	61	1,66
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	163	4,20	0	0,00
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	0	0,00	120	3,25
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	43	1,10	91	2,47
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	0	0,00	115	3,14
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	64	1,64	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	53	1,35	53	1,44
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	24	0,62	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	75	1,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.937	49,77	2.434	66,12

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		1.937	49,77	2.434	66,12
US92189F1066 - PARTICIPACIONES\VANECK VECTOR GOLD	USD	198	5,09	0	0,00
US92189F7915 - PARTICIPACIONES\VANECK VECTORS JR GO	USD	258	6,63	0	0,00
TOTAL IIC		456	11,72	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.393	61,49	2.434	66,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.341	85,84	2.940	79,85

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 63.937.507,75 euros y un rendimiento total de 4.846,43 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANKINTER SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 63.937.507,75 euros y un rendimiento total de 4.846,43 euros.