

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositarario: BANKINTER

Rating Depositarario: 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: 03/12/1999

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: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La SICAV podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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 cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en cualquier otro Estado miembro de la OCDE sujeta a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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 conlleven. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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 o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.- Las acciones o participaciones de IIC de Inversión Libre y de IIC de Inversión Libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad / riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.- 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.

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	1,21	0,84	1,21	2,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	2,23	1,91	2,43

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	1.256.246,00	1.189.890,00
Nº de accionistas	108,00	140,00
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	34.990	27,8528	26,0326	28,2038
2025	31.095	26,1325	21,7004	26,2145
2024	28.412	23,5263	20,4695	23,9098
2023	24.287	20,8272	17,9924	20,8331

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
6,58	5,66	0,88	3,84	4,38	11,08			

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)	0,76	0,38	0,38	0,41	0,39	1,57	1,61	1,67	1,90

(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.

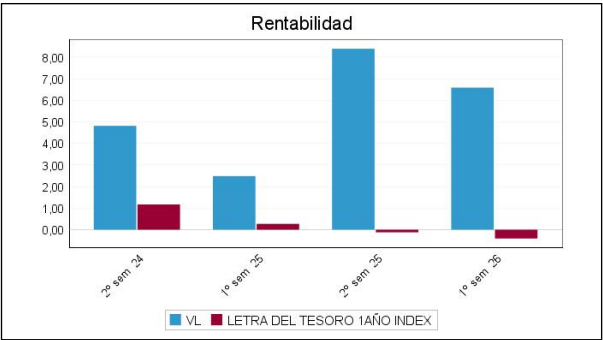
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	33.780	96,54	30.730	98,83
* Cartera interior	4.980	14,23	3.828	12,31
* Cartera exterior	28.752	82,17	26.838	86,31
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,14	64	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.171	3,35	121	0,39
(+/-) RESTO	39	0,11	244	0,78
TOTAL PATRIMONIO	34.990	100,00 %	31.095	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)	31.095	28.822	31.095	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,45	-0,45	5,45	-1.446,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,23	8,01	6,23	-13,73
(+) Rendimientos de gestión	7,06	8,86	7,06	-11,56
+ Intereses	0,16	0,19	0,16	-8,89
+ Dividendos	1,13	0,42	1,13	198,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,05	-0,03	-20,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,93	6,24	3,93	-30,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	-0,10	-0,55	517,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,51	2,09	2,51	32,86
± Otros resultados	-0,08	0,06	-0,08	-237,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,85	-0,85	11,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,62	-0,60	8,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-62,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	2,70
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,11	-0,15	47,08
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	43.324,71
+ 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	0,00	0,02	43.324,71
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.990	31.095	34.990	

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

3. Inversiones financieras

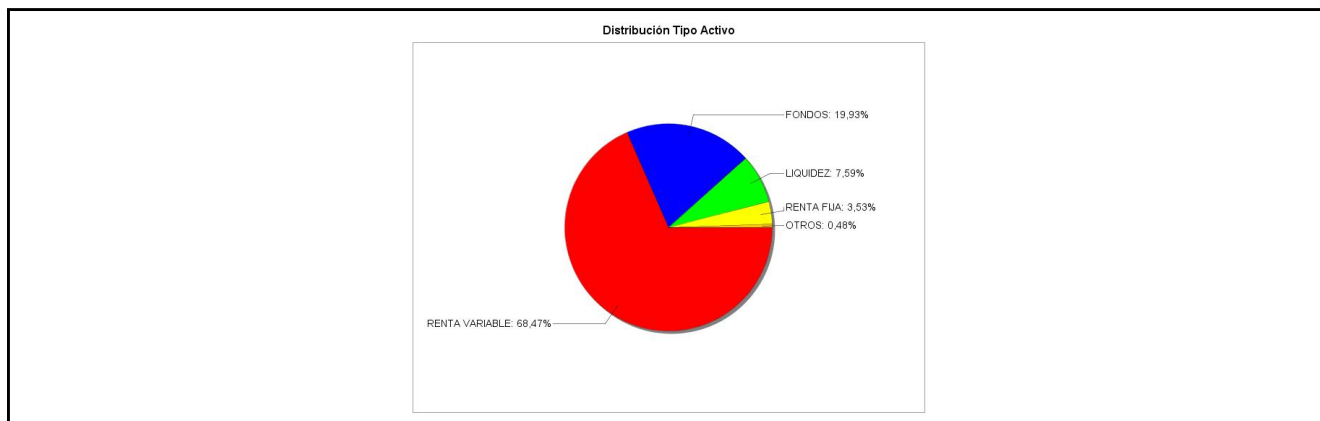
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.500	4,29	305	0,98
TOTAL RENTA FIJA	1.500	4,29	305	0,98
TOTAL RV COTIZADA	3.130	8,94	3.216	10,34
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	3.130	8,94	3.216	10,34
TOTAL IIC	350	1,00	307	0,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.980	14,23	3.828	12,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.236	3,53	1.633	5,24
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	1.236	3,53	1.633	5,24
TOTAL RV COTIZADA	20.826	59,48	18.885	60,76
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	20.826	59,48	18.885	60,76
TOTAL IIC	6.624	18,94	6.320	20,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.686	81,95	26.838	86,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.665	96,18	30.666	98,64

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 7075 (21/08/26) C	9.291	Inversión
Total subyacente renta variable		9291	
TOTAL DERECHOS		9291	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (19/09/26)	938	Inversión
Total subyacente renta variable		938	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/09/26)	6.381	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6381	
TOTAL OBLIGACIONES		7319	

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 761463 títulos, que representaba el 60,65 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 146591313,86€. Este importe representa el 3,41 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.

Las aguas vuelven a su cauce: la paz en Oriente Medio devuelve la calma a los mercados, que acaban en máximos.

Acabamos el primer semestre del año con una buena noticia, el acuerdo de paz anunciado en junio entre EE.UU e Irán. El anuncio de este acuerdo ha tenido una consecuencia inmediata en el precio del crudo, que ha experimentado una caída del 21% en el mes.

Los índices en Europa han celebrado la relajación de los precios energéticos, experimentado subidas en junio del 4,5% para el Eurostoxx 50 y del 6% en el caso del Ibex 35.

Para el conjunto del primer semestre el comportamiento de las bolsas ha sido muy positivo. En EE. UU el S&P 500 ha subido un 9,55%, el Nasdaq un 12,79%. En Europa el Stoxx 600 ha subido un 9,27%, y destacamos la subida del Ibex 35 del +12,50% muy soportados por los bancos y el sector eléctrico.

En EE.UU las subidas importantes se han producido en abril y mayo, tras los resultados del primer trimestre que han dejado muy buen sabor de boca entre los inversores. Los beneficios han acabado subiendo cerca de un 28% yoy (se esperaban subidas del 20%) impulsados por el fuerte gastos en inteligencia artificial por parte de las grandes tecnológicas. Estas fuertes inversiones en nuevos centros de datos, han catapultado las cuentas de resultados de los productores de semiconductores y chips, que se benefician de la fuerte demanda en un mercado presionado por la falta de fabricantes. Los precios de algunos chips están subiendo más de un 60% respecto al 2025. Creemos que esta situación se mantendrá a lo largo del año.

Los bancos centrales han sido los grandes protagonistas al final del primer semestre. El BCE ha llevado a cabo en junio su primera subida de tipos de 25 puntos básicos (hasta el 2,25%). La Fed, liderada por primera vez por Kevin Warsh, ha lanzado un mensaje orientado a endurecer la política monetaria del país en los próximos meses. Todo esto ha supuesto un respaldo para el dólar, que se ha revalorizado más de un 2% en junio. En Europa la subida de tipos ha animado a los bancos, que ven como mejoran las perspectivas en sus márgenes de intermediación.

Ante este escenario más benigno, hemos reforzado nuestras posiciones en renta variable emergente y neutralizado nuestra posición en renta variable norteamericana.

Una vez despejados los riesgos geopolíticos, creemos que el mercado volverá a centra su atención en la buena evolución de los resultados empresariales. Nuestra visión en este sentido sigue siendo muy positiva de cara a la segunda mitad del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a las decisiones de inversión adoptadas por la IIC, tenemos que destacar primero que hablaremos de entidades cuya entidad gestora (Gesiuris), tiene delegada la gestión en favor de Mirabaud. Por tanto, las decisiones de inversión van en línea con la visión de Mirabaud y el comité global de inversiones del banco suizo.

En este sentido, el comité de inversiones de Mirabaud ha mantenido un escenario constructivo una vez alcanzado el acuerdo de paz entre EE.UU e Irán. La fuerte caída del crudo respalda nuestra visión más positiva de cara a los próximos meses. A finales de mayo neutralizamos la posición en renta variable norteamericana, ante el inminente anuncio de paz al conflicto bélico. Una vez observado los efectos positivos por la reanudación del tráfico de petroleros en el estrecho de Ormuz, hemos subido peso en renta variable emergentes.

En Europa hemos mantenido una posición más neutral y hemos realizado pocos cambios a nivel sectorial. Tan solo hemos rebajado el peso de sectores cíclicos aprovechando los recientes rebotes en el mercado. Creemos que la situación macro sigue siendo muy delicada para en viejo continente. Nos siguen gustando los bancos, las aseguradoras, el sector salud y las industriales.

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 6,58% con una volatilidad del 9,15%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 34.989.973,70 euros, lo que supone un +12,53% comparado con los 31.094.793,08 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 108 accionistas, -32 menos de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de FUTURVALOR SICAV SA durante el semestre ha sido del 6,58% con una volatilidad del 9,15%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,35% + indirecto 0,03%), siendo el del año del 0,76%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El patrimonio durante el periodo ha subido de importante debido a la buena rentabilidad lograda durante el periodo en los activos de renta variable y subida del número de participaciones. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad por debajo de su benchmark.

Las razones que explican este comportamiento han sido.

En España y Europa las acciones que se han seleccionado han dado un resultado en línea con el benchmark. En el caso de España el comportamiento de las acciones dentro de Futurvalor ha estado por encima del benchmark.

La pérdida de tracción de Futurvalor respecto a su benchmark viene explicado por el peor comportamiento en la selección de valores en USA. En este sentido, Futurvalor se ha visto penalizado por el bajo peso en productores de chips y por el contrario su mayor exposición a las grandes tecnológicas (los grandes inversores en el desarrollo de toda la infraestructura en inteligencia artificial). Futurvalor también se ha visto penalizado por su peso en valores cíclicos (que lo han hecho mal ante un escenario de subidas de tipos por parte de la Fed. Por el contrario, hemos acertado en nuestra apuesta en valores de salud y ligados a la energía.

De cara al segundo semestre, Estamos llevando a cabo una evaluación exhaustiva de los valores que tenemos en el mercado norteamericano.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión constructiva en renta variable, manteniendo una posición neutral al final del semestre. Tras el acuerdo de paz hemos aumentado peso en renta variable en EE.UU y en mercados emergentes. También hemos vendido algunos valores cíclicos en Usa que no han funcionado.

En este sentido, se ha reforzado peso en Nvidia, en Microsoft (tras las fuertes caídas) y ASML. Se ha reducido peso en autos (venta BMW), en consumo ((venta Unilever, Walmart, Nike, Estee Lauder e Inditex.). En industriales hemos vendido Caterpillar y comprado Deere. En productoras de petróleo hemos reducido peso tras el acuerdo de paz. En salud hemos reforzado posiciones con la compra de Abbott y Lilly.

En el sector eléctrico, hemos vendido Redea y reforzado Endesa.

En general nos hemos apartado algo de los valores más cíclicos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC solo mantiene una posición de cobertura en divisa por medio de la compra de futuros sobre el euro/dólar (con el fin de reducir la exposición neta al dólar). El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 17,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 20,49.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -656799,38 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 23%, principalmente en fondos que siguen una estrategia muy definida. En fondos hemos introducido la inversión en el sector defensa por medio del fondo de WisdomTree, hemos mantenido la inversión en hidrogeno, pero por medio de un fondo nuevo de Amundi, mantenemos nuestra apuesta por la biotecnología por medio del fondo de Polar y nuestra apuesta en el sector de salud por medio del fondo de Janus Global Science. En renta variable emergentes hemos reforzado nuestra apuesta vía los fondos Pacific North & South y la gestora growth TT. En renta fija hemos reducido la posición del monetario en dólares que manteníamos de la gestora Pictet. Mantenemos con la idea de reforzar nuestra apuesta en rentafija emergente en el fondo de BlackRock.

En renta fija flexible mantenemos nuestra apuesta en el fondo DNCA, que ha cosechado resultados excelentes, y nuestra apuesta por duración por medio del fondo de la gestora alemana Flossbach. En renta fija global mantenemos nuestra apuesta en la gestora de MAM. En la parte de materias primas y fondos de estrategia value, seguimos manteniendo nuestra apuesta en el fondo AZ Valor, que tan buen resultado en el año.

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 76,61% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,15%.

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."

No se ha ejercido

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.

De cara a la segunda mitad de 2026, esperamos tener una mayor y mejor visibilidad, derivada de un menor riesgo geopolítico .

En este sentido, esperamos ver una situación de mas a menos en los resultados empresariales en EE.UU, por el menor impacto del capex en IA (inteligencia artificial). Por el contrario, esperamos una mejora en los resultados empresariales en Europa. El debilitamiento del euro debería de apoyar esta mejora operativa en Europa a lo largo del segundo semestre.

Por último y no menos importante. los bancos centrales deberían empezar a transmitir un mensaje más acomodaticio con respecto a la evolución que tendrán en los próximos meses los tipos de interés.,

La fuerte caída del precio del petróleo es la antesala a lecturas más bajas de inflación. Esta menor presión inflacionista debería de apoyar la no subida de tipos, lo que nos lleva a un contexto más positivo para poder ver una recuperarnos del tiempo perdido en los meses del conflicto.

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
ES0000012075 - REPO BANKINTER 2,17 2026-07-01	EUR	1.500	4,29	0	0,00
ES0000012N43 - REPO BANKINTER 1,89 2026-01-02	EUR	0	0,00	305	0,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	4,29	305	0,98
TOTAL RENTA FIJA		1.500	4,29	305	0,98
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	0	0,00	66	0,21
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	453	1,29	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	429	1,38
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	327	0,93	233	0,75
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	384	1,10	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	317	0,91	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	396	1,13	334	1,07
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	424	1,21	354	1,14
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	399	1,14	332	1,07
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	431	1,23	352	1,13
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	368	1,18
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	360	1,16
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	388	1,25
TOTAL RV COTIZADA		3.130	8,94	3.216	10,34
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		3.130	8,94	3.216	10,34
ES0126841032 - PARTICIPACIONES AZVALOR VAL SELECTIO	EUR	350	1,00	307	0,99
TOTAL IIC		350	1,00	307	0,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.980	14,23	3.828	12,31

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
XS1851278777 - BONO BP CAPITAL MKTS 1,59 2028-07-03	EUR	194	0,56	0	0,00
XS2250008245 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,50 2029-10-26	EUR	93	0,27	93	0,30
XS2982332400 - BONO BMW INTL INVEST BV 3,13 2029-07-22	EUR	200	0,57	202	0,65
XS2757515882 - RENTA FIJA COCA-COLA HBC FINANC 3,38 2028-02-27	EUR	201	0,57	203	0,65
XS2623501181 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	0	0,00	202	0,65
FR0013398070 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	0	0,00	193	0,62
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 3,79 2049-06-30	EUR	150	0,43	151	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		838	2,40	1.043	3,35
XS1458408561 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,63 2026-07-27	EUR	208	0,59	209	0,67
XS1907120528 - RENTA FIJA AT&T INC 1,80 2026-09-05	EUR	190	0,54	191	0,61
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	0	0,00	191	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		398	1,13	591	1,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.236	3,53	1.633	5,24
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		1.236	3,53	1.633	5,24
NL00150743A0 - DERECHOS ROYAL DUTCH SHELL	EUR	4	0,01	0	0,00
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	446	1,43
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE CREAM CO	EUR	0	0,00	25	0,08
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	273	0,78	374	1,20
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	358	1,02	330	1,06
IE00B8QN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	187	0,53	136	0,44
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	232	0,66	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	548	1,57	570	1,83
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	376	1,07	339	1,09
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	312	0,89	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	614	1,76	330	1,06
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	178	0,51	445	1,43
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	0	0,00	319	1,03
NL0011585146 - ACCIONES FERRARRI NV	EUR	0	0,00	134	0,43
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	121	0,35	264	0,85
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.095	3,13	751	2,42
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	451	1,29	597	1,92
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	0	0,00	245	0,79
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	1.013	2,90	678	2,18
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	861	2,46	645	2,07
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	0	0,00	361	1,16
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	0	0,00	160	0,52
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.043	2,98	648	2,09
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	180	0,51	298	0,96
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	690	1,97	562	1,81
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	757	2,16	390	1,26
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOL AG	EUR	490	1,40	377	1,21
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	342	0,98	446	1,44
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	401	1,15	327	1,05
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	432	1,23	406	1,31
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	333	0,95	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	715	2,04	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	630	1,80	366	1,18
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	0	0,00	390	1,25
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	287	0,92
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	261	0,75	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	645	1,84	711	2,29
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	658	1,88	686	2,21
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON COMPANY	USD	268	0,76	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	1.034	2,95	826	2,66
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	414	1,18	336	1,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	653	1,87	893	2,87
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	361	1,03	304	0,98
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	281	0,80	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	313	0,89	319	1,03
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	603	1,72	533	1,71
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	370	1,06	655	2,11
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	210	0,60	213	0,69
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	365	1,04	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	222	0,63	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	348	1,12
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	422	1,21	478	1,54
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	430	1,38
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	449	1,28	366	1,18
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	327	0,94	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	334	0,95	138	0,44
TOTAL RV COTIZADA		20.826	59,48	18.885	60,76
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		20.826	59,48	18.885	60,76
FR0010930644 - PARTICIPACIONES AMUNDI GLOBAL HIDROG	EUR	397	1,13	318	1,02
IE0002Y8CX98 - PARTICIPACIONES JWT EUROPE DFENCE ETF	EUR	279	0,80	279	0,90
LU1811364303 - PARTICIPACIONES BLK GIF I EMKT ED2EU	EUR	656	1,88	525	1,69
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG GLOB INV GRA	EUR	443	1,27	435	1,40
IE00B8Q5764 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EM	EUR	1.166	3,33	872	2,81
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST-ALPHA BO	EUR	427	1,22	420	1,35
LU1373035663 - PARTICIPACIONES ISHARES EMERGING MAR	EUR	0	0,00	416	1,34
IE00BW9HG418 - PARTICIPACIONES ITT EMERGING MARKETS	USD	810	2,32	562	1,81
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	460	1,32	452	1,45
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	322	0,92	209	0,67
IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLOB	EUR	375	1,07	350	1,13
LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET ST MONEY MKT	USD	850	2,43	1.125	3,62
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	438	1,25	356	1,14
TOTAL IIC		6.624	18,94	6.320	20,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.686	81,95	26.838	86,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.665	96,18	30.666	98,64

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 146.591.313,86 euros y un rendimiento total de 11.452,08 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 145.091.481,81 euros y un rendimiento total de 11.362,91 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 BANKINTER SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.499.832,05 euros y un rendimiento total de 89,17 euros.