

GOOD VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 387

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN

ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A1 (Moody's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RBLA De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad 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 exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos.. No existe objetivo pre determinado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni 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 inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sicav.

La Sociedad 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 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."

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	0,20	0,55	0,74	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,74	1,94	0,37	1,66

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	974.109,00	924.973,00
Nº de accionistas	280,00	268,00
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	8.306	8,5273	7,8889	8,6411
2024	7.010	8,1201	7,6184	8,1783
2023	5.270	7,6465	7,4012	7,6495
2022	4.947	7,4012	7,4011	7,8774

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el período 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	0,73	0,43	1,17	1,45	0,45	1,90	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	2023	2022	2020
5,01	1,33	6,53	-3,00	0,30	6,19	3,31	-5,94	-7,37

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)	1,94	0,50	0,49	0,48	0,47	2,03	1,96	2,02	0,00

(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/compartimientos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.506	90,37	19.975	98,37
* Cartera interior	1.510	18,18	1.125	5,54
* Cartera exterior	5.926	71,35	18.811	92,63
* Intereses de la cartera de inversión	70	0,84	40	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	787	9,48	265	1,30
(+/-) RESTO	13	0,16	67	0,33
TOTAL PATRIMONIO	8.306	100,00 %	20.307	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)	7.307	7.010	7.010	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,28	6,90	12,11	-17,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,46	-2,84	4,98	-381,90
(+) Rendimientos de gestión	8,85	-1,94	7,29	-589,75
+ Intereses	0,98	0,91	1,90	15,11
+ Dividendos	0,15	0,10	0,25	62,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-2,64	-2,84	-88,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,85	0,68	6,71	826,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,82	-0,25	-1,09	254,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,95	-0,61	2,46	-618,65
± Otros resultados	0,03	-0,13	-0,09	-126,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,40	-0,91	-2,32	65,73
- Comisión de sociedad gestora	-1,17	-0,72	-1,90	73,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	10,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,07	-0,19	64,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	24,22
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	8,55
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-18,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	29.093,33
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-97,33
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.306	7.307	8.306	

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

3. Inversiones financieras

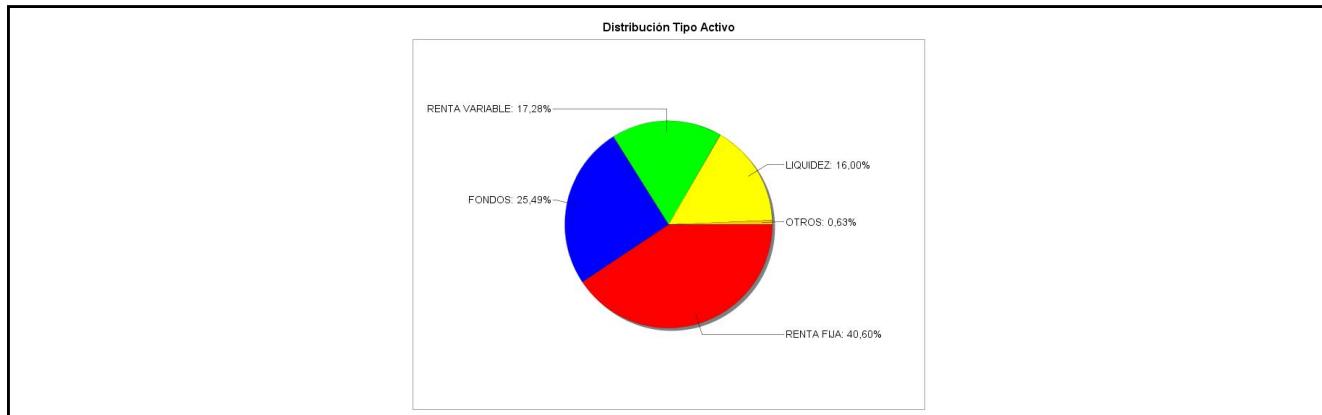
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	97	1,17	97	0,48
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	6,02	300	1,48
TOTAL RENTA FIJA	597	7,19	397	1,96
TOTAL RV COTIZADA	82	0,98	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	82	0,98	0	0,00
TOTAL IIC	831	10,01	728	3,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.510	18,18	1.125	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.275	39,41	3.052	15,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.275	39,41	3.052	15,02
TOTAL RV COTIZADA	1.354	16,31	1.433	7,05
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.354	16,31	1.433	7,05
TOTAL IIC	1.286	15,48	1.308	6,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.915	71,20	5.793	28,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.425	89,38	6.917	34,04

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 CME SPX UX 4100 (18/09/26) C	1.047	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CME SPX UX 4000 (18/06/26) C	1.362	Cobertura
Total subyacente renta variable		2409	
TOTAL DERECHOS		2409	
DAX INDEX	C/ Fut. FUT. EUX MINI DAX (20/03/26)	243	Inversión
Total subyacente renta variable		243	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/26)	1.873	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1873	
TOTAL OBLIGACIONES		2117	

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

Con fecha 26/09/25 se inscribe la sustitución de la entidad depositaria.

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 31/12/2025 existía una participación equivalente a 216298,68 títulos, que representaba el 22,2 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 20500000€. Este importe representa el 1,98 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC compró títulos de otra IIC gestionada por Gesuris SA SGIIC por un total de 60.000€ (Japan Deep Value). Con fecha 26/09/2025 se inscribe la modificación de los estatutos sociales a efectos de registrar el cambio de entidad depositaria.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre ha estado marcado por la continuidad del ciclo de inversión en IA, una consolidación del EUR/USD tras su fuerte rally inicial y una preferencia creciente por activos refugio reales, liderados por el oro, en un contexto de dudas estructurales sobre la estabilidad del dólar y del sistema fiat.

En macro, el crecimiento se moderó sin señales claras de recesión, con EE. UU. más resiliente que la Eurozona, en un entorno de incertidumbre geopolítica y tensiones comerciales que condicionaron el sentimiento de mercado. En divisas, el EUR/USD se mantuvo mayoritariamente estable en el rango 1,14–1,18, reflejando el equilibrio entre tipos y crecimiento relativo.

En renta fija gubernamental, el semestre estuvo marcado por una normalización de la curva de tipos, con mayor pendiente y un mejor comportamiento relativo de los tramos medios y largos, aunque el mercado se mantuvo muy sensible a cambios en expectativas de inflación, política monetaria y necesidades de emisión.

En renta variable, el cierre de año fue positivo, pero con un liderazgo muy ligado a la narrativa de la inteligencia artificial y una elevada concentración del rendimiento en un número reducido de compañías. EE. UU. mantuvo valoraciones exigentes, mientras que Europa continuó cotizando con descuento, aunque con un perfil de crecimiento más débil. De cara a 2026, el escenario favorece un enfoque equilibrado: prudencia por la exigencia de múltiplos, pero aprovechando oportunidades de crecimiento selectivo, como por ejemplo el ligado a IA

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La bolsa americana continúa en su conjunto con unos múltiplos muy exigentes. Estratégicamente nos decantamos por una asignación a equity conservadora. Mantenemos una volatilidad relativamente reducida.

Mantenemos la cobertura sobre el USD en línea con el semestre anterior.

Por último, continuamos protegiendo una parte de la cartera de riesgos de cola.

Durante el semestre hemos incorporado a D. Antonio Hormigos como asesor de la sicav. Aporta su dilatada experiencia como gestor de IICs en diferentes entidades, así como su punto de vista particular, que ayuda a combatir los irremediables sesgos de confirmación.

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 -0,12% con una volatilidad del 0,24%, frente a un rendimiento de la IIC del 7,94% con una volatilidad del 4,51%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 8.306.496,24 euros, lo que supone un +13,68% comparado con los 7.307.014,79 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 280 accionistas, 12 más de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de GOOD VALUE, SICAV durante el semestre ha sido del 7,94% con una volatilidad del 4,51%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,50% (directo 0,46% + indirecto 0,04%), siendo el del año del 1,94%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 33993,18€.

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

En Gesuris no existen IICs comparables

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incorporamos Microstrategy. Sustituimos parte de la exposición al DAX por una cartera de valores europeos

mayoritariamente de gran capitalización (IBERDROLA SA, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, SANOFI, SAP AG, SIEMENS AG, CELLNEX TELECOM SAU). Aumentamos la exposición a pequeña capitalización japonesa mediante JAPAN DEEP VALUE FUND FI. Reducimos en parte la exposición a China. Incorporamos una posición en Mid caps del SP500 mediante SPDR S&P 400 US MID CAP ETF.

Aprovechando el marcado repunte del oro, hemos reducido sustancialmente la exposición a mineras y oro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han usado derivados para cerrar el trade largo defensivo-corto cíclico, mantener la exposición al DAX alemán, así como para cubrir posibles riesgos de cola mediante puts OTM sobre el SP500; cobertura que ya iniciamos en el semestre anterior. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 25,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 21,87.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -64722,1 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Las principales posiciones en otras IICs son las siguientes: PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF (1,58%), PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF (2,1%), PART. SPDR S&P 400 US MID CAP ETF (1,22%), PART. MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI-P (1,22%), PART. ISHARES MSCI CHINA UCITS ETF (2,23%), PART. ISHARES CORE CSI 300 ETF (2,32%), PART. HORMA - CLASE C (1,3%), GESIURIS HEALTHCARE & IN CLASE C (1,37%), WISDOMTREE CORE PHYSICAL GOLD ETC (5,53%), GESIURIS FIXED INCOME FI (5,02%), INVESCO PHYSICAL GOLD ETC(3,76%), PART. PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I (3,02%)

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 28,44% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 4,51%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna junta general de accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2025. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2026.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de los riesgos de inflación, los yields de la deuda soberana nos parecen atractivas a estos niveles. La cartera tiene en la actualidad un perfil que consideramos defensivo. Las diferentes clases de activos y sus pesos integran la cartera en función de su descorrelación histórica que, a pesar de que se correlacionaran sobremanera durante abril de 2026, pensamos que continúan ofreciendo una diversificación razonable.

Con las valoraciones, sobre todo en USA, en niveles tan exigentes, nos centraremos en mantener la volatilidad controlada. Dadas las condiciones de mercado y las valoraciones, anticipamos reducir marginal y paulatinamente la exposición a bolsa, en todo caso, en función de la evolución de los indicadores técnicos.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0505630188 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,09 2026-03-13	EUR	97	1,17	97	0,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	1,17	97	0,48
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N43 - REPO BNP PARIBAS SA 1,60 2026-01-02	EUR	500	6,02	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSIIS 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	300	1,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	6,02	300	1,48
TOTAL RENTA FIJA		597	7,19	397	1,96
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	37	0,44	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	45	0,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		82	0,98	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		82	0,98	0	0,00
ES0162864021 - PARTICIPACIONES HORMA GLOBAL OPPORT.	EUR	108	1,30	99	0,49
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS	EUR	29	0,35	27	0,13
ES0159250929 - PARTICIPACIONES IMAGALLANES EUROPEAN	EUR	102	1,22	88	0,43
ES0142047010 - PARTICIPACIONES GES HEALTH & INNOVA	EUR	114	1,37	100	0,49
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	62	0,75	0	0,00
ES0109695033 - PARTICIPACIONES FIXED INCOME	EUR	417	5,02	413	2,03
TOTAL IIC		831	10,01	728	3,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.510	18,18	1.125	5,53
US91282CNT44 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,25 2035-08-15	USD	240	2,89	0	0,00
GB00BT7J0027 - BONO D.ESTADO U.K. 4,50 2035-03-07	GBP	355	4,28	362	1,78
DE000BU25042 - OBLIGACIONES D.ESTADO ALEMANIA 2,40 2030-04-18	EUR	1.020	12,28	1.030	5,07
US91282CMD01 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2029-12-31	USD	613	7,37	609	3,00
US91282CLW90 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,25 2034-11-15	USD	71	0,85	85	0,42
US91282CLF67 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,88 2034-08-15	USD	334	4,02	331	1,63
US91282CKQ32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,38 2034-05-15	USD	348	4,18	344	1,69
US91282CFF32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2032-08-15	USD	294	3,54	291	1,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.275	39,41	3.052	15,02
Total Deuda Pública Colizada 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		3.275	39,41	3.052	15,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.275	39,41	3.052	15,02
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	38	0,46	31	0,15
US63633D1046 - ACCIONES NATL HEALTH INVEST	USD	28	0,34	26	0,13
US42250P1030 - ACCIONES HEALTHPEAK PROP INC	USD	21	0,25	22	0,11
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	13	0,15	19	0,09
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MKT	USD	312	3,76	396	1,95
JE00BN2CJ301 - ACCIONES WISDOMTREE METAL SEC	USD	459	5,53	696	3,43
CA3803551074 - ACCIONES GOEASY LTD	CAD	26	0,31	33	0,16
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	38	0,46	39	0,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	119	1,43	87	0,43
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	63	0,76	63	0,31
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	50	0,61	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	28	0,34	20	0,10
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	36	0,43	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	41	0,50	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	40	0,49	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	41	0,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.354	16,31	1.433	7,05
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.354	16,31	1.433	7,05
IE00B5JPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA \$	USD	185	2,23	183	0,90
HK0000057395 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE CSI 300	HKD	193	2,32	176	0,87
IE00B4YB215 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 400 US MID	USD	101	1,22	0	0,00
LU0106240533 - PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE EQ	JPY	58	0,70	53	0,26
LU0128489514 - PARTICIPACIONES PICTET-USD GOVERNMENT	USD	251	3,02	244	1,20
LU1774054420 - PARTICIPACIONES GAM MULTISTOCK-SWISS	CHF	0	0,00	39	0,19
LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-TOP DVD L	EUR	60	0,73	54	0,27
LU0683601024 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SEL US EQ	EUR	53	0,63	49	0,24
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	79	0,95	0	0,00
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	131	1,58	186	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	174	2,10	324	1,60
TOTAL IIC		1.286	15,48	1.308	6,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.915	71,20	5.793	28,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.425	89,38	6.917	34,04

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

Gesiuris Asset Management SGIIC, S.A. dispone de una Política Remunerativa aprobada por su Consejo de Administración, alineada con la normativa aplicable y diseñada para ser compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, de forma que no incentive la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ni con la estrategia de la propia Sociedad.

La remuneración del personal se estructura en una parte fija y, en su caso, una parte variable. La remuneración variable tiene carácter no garantizado, no constituye un derecho contractual ni una obligación para la SGIIC, y se determina atendiendo a criterios que combinan el desempeño de la entidad y, cuando proceda, el desempeño vinculado a las funciones desempeñadas, incorporando asimismo criterios cualitativos relacionados con el cumplimiento, la calidad del trabajo y el control del riesgo, con el fin de evitar incentivos inadecuados. En todo caso, la estructura retributiva mantiene un equilibrio adecuado entre componentes fijos y variables.

Durante el ejercicio 2025, el coste total de remuneraciones abonadas por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 4.895.535,22 euros, correspondiendo 3.747.514,20 euros a remuneración fija y 1.148.021,02 euros a remuneración variable. El número total de empleados ha sido de 66 personas, siendo 23 el número de beneficiarios de remuneración variable.

En relación con la Alta Dirección, el número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 3 personas, y la remuneración total abonada a dicho colectivo ha ascendido a 746.841,55 euros, de los cuales 637.841,55 euros corresponden a remuneración fija y 109.000,00 euros a remuneración variable. En el caso de personas que, además de su condición formal, desempeñen funciones ejecutivas de gestión, la retribución se determina atendiendo a la función efectiva desempeñada y a los criterios aplicables a dicha función.

Asimismo, el importe total de las remuneraciones abonadas al personal cuyas actividades inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas ("personal identificado") ha sido de 3.310.978,99 euros, de los que 2.331.044,44 euros han sido remuneración fija y 979.934,55 euros remuneración variable. El número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 26 personas, siendo 14 personas el número de beneficiarios de remuneración variable dentro de dicho colectivo.

En lo relativo a remuneración vinculada a la comisión de gestión variable de determinadas IIC, la SGIIC aplica un componente de retribución ligado a la comisión variable exclusivamente en REGATA FUND FIL, GESIURIS CAT PATRIMONIS SICAV y COMPAÑÍA GENERAL DE INVERSIONES SICAV, estableciéndose en estos casos un porcentaje del 50% de la comisión variable generada. Para el resto de IIC gestionadas, no existe remuneración ligada a comisión de gestión variable.

La Política Remunerativa se revisa periódicamente y se actualiza cuando existen cambios relevantes. En el año 2025 se han realizado dos actualizaciones, siendo la más reciente de fecha 25 de julio de 2025, vinculadas a la actualización de los criterios cualitativos utilizados en la evaluación de la remuneración variable y en la evaluación del personal identificado. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en el siguiente enlace: https://www.gesiuris.com/wp-content/uploads/Documentacion/GesiurisAM_Politica_remunerativa.pdf

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 500.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (6,02% 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 1,60%.