

SMILE, FI
Nº Registro CNMV: 5913

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN
ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 15/11/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo 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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Óscar Ramírez Molina, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El Fondo podrá invertir de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre un 0-100% en renta variable, en renta fija (pública o privada), y demás activos aptos según la normativa vigente sin predeterminación en ninguno de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin que exista predeterminación por tipo de emisor, público o privado, ni duración ni calidad crediticia. Tampoco existen límites en cuanto a la distribución de activos en relación a la divisa, zonas geográficas (incluyendo emergentes), sectores o capitalización. El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas (excluidas las del grupo). La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Al ser un Fondo Global con una gestión dinámica y una distribución de activos flexible, no se gestiona frente a ningún índice de referencia. Mediante la combinación de varias estrategias, se pretende explotar las ineficiencias/anomalías en precios en momentos de mayor volatilidad con el objetivo de reducir los drawdowns (pérdida máxima respecto al último VL máximo alcanzado). 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 del 100,00 %. La estrategia de inversión del fondo 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 tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén 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.

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 Fondo 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	0,17	0,07	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,97	1,91	0,35

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 Participaciones	4.857.473,52	4.369.833,60
Nº de Partícipes	154	144
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.940	1.0170
2024	1.575	0,9794
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,68	0,26	0,94	1,35	0,30	1,65	patrimonio			
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,84	-0,17	9,07	-1,25	-3,42				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	15-11-2025	-4,22	03-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,47	24-11-2025	1,92	09-04-2025			

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,95	9,49	6,40	13,77	12,69				
Ibex-35	16,27	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,95	6,95							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,44	0,40	0,40	0,38	0,28			

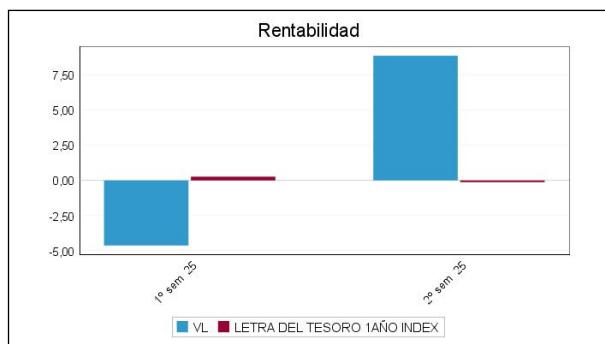
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	33.555	1.140	0,84
Renta Fija Internacional	14.615	148	1,49
Renta Fija Mixta Euro	14.825	181	2,69
Renta Fija Mixta Internacional	880	22	1,53
Renta Variable Mixta Euro	7.664	104	1,68
Renta Variable Mixta Internacional	34.636	431	5,44
Renta Variable Euro	42.093	1.406	14,59
Renta Variable Internacional	196.291	3.963	11,37
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	111.448	2.111	6,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	456.008	9.506	8,56

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	4.228	85,59	3.592	88,00
* Cartera interior	300	6,07	100	2,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.834	77,61	3.462	84,81
* Intereses de la cartera de inversión	94	1,90	30	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	550	11,13	340	8,33
(+/-) RESTO	162	3,28	149	3,65
TOTAL PATRIMONIO	4.940	100,00 %	4.082	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)	4.082	1.575	1.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,02	80,48	81,46	-81,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,87	-6,68	3,30	-257,73
(+) Rendimientos de gestión	8,97	-5,91	5,21	-303,06
+ Intereses	2,35	1,65	4,10	90,59
+ Dividendos	0,09	0,00	0,10	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,45	-5,99	-6,79	-67,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,56	0,26	4,30	1.766,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,43	-0,83	0,93	-330,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,96	0,01	3,40	46.136,01
± Otros resultados	0,02	-1,00	-0,83	-102,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,77	-1,93	94,19
- Comisión de gestión	-0,94	-0,67	-1,65	88,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	36,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,13	132,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	18,74
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	261.883,33
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	19.428,91
+ 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	19.428,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.940	4.082	4.940	

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

3. Inversiones financieras

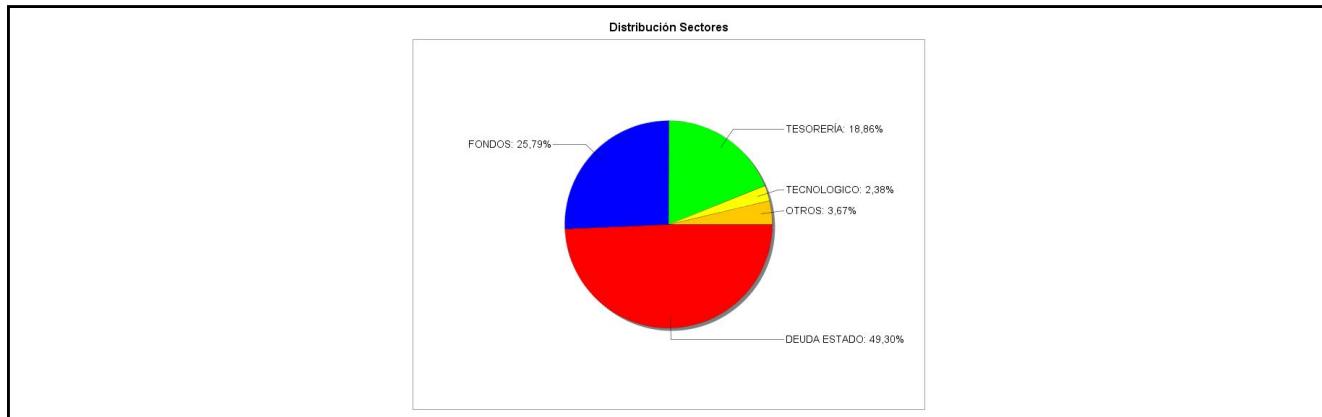
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	6,07	100	2,45
TOTAL RENTA FIJA	300	6,07	100	2,45
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	300	6,07	100	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.435	49,30	2.484	60,85
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	2.435	49,30	2.484	60,85
TOTAL RV COTIZADA	438	8,87	377	9,24
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	438	8,87	377	9,24
TOTAL IIC	954	19,30	593	14,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.827	77,47	3.453	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.127	83,54	3.553	87,07

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 período (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	698	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	681	Cobertura
Total subyacente renta variable		1379	
TOTAL DERECHOS		1379	
INDX. HEALTH CARE SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT. CME E-MINI HEALTHCARE SEL(20/03/26)	540	Inversión
INDEX TECHNOLOGY SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT. CME E-MINI TECHNOLOGY SEL(20/03/26)	986	Inversión
INDEX UTILITIES SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT. CME E-MINI UTILITIES SELC(20/03/26)	819	Inversión
S&P 500 EQUAL WEIGHTED INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 EQUAL W (20/03/26)	134	Inversión
Total subyacente renta variable		2480	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/26)	1.748	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1748	
TOTAL OBLIGACIONES		4228	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 23/12/25 se comunica que se ha detectado un error en el cálculo del VL del fondo, y que en consecuencia, se ha procedido a su subsanación y compensación.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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	

	SI	NO
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 una entidad del grupo de la gestora o 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

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 22100000€. Este importe representa el 3,68 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre 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. Mantenemos una exposición a equity que consideramos neutral y una volatilidad relativamente controlada, pero tácticamente hemos considerado oportuno aumentar la exposición a bolsa. Hemos rotado hacia sectores con más momentum.

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.

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 8,88% con una volatilidad del 8,12%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.940.166,04 euros, lo que supone un +21,03%

comparado con los 4.081.630,00 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 154 partícipes, 10 más de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de SMILE, FI durante el semestre ha sido del 8,88% con una volatilidad del 8,12%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,44% (directo 0,43% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 1,64%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 11782,99€.

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

En Gesiuris no existen IICs comparables

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incorporamos Microstrategy y Nvidia, y rotamos hacia Biotech, Healthcare, Tecnología y Utilities.

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 rotar entre sectores del SP500, así como para cubrir posibles riesgos de cola mediante puts OTM sobre el SP500. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 38,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 62,17.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 65146,83 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Las principales posiciones en otras IICs son las siguientes: PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF PART (3,33%), VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF (2,37%), PART. SPDR S&P US UTILITS SLCT UCITS ETF (1,48%), PART. SPDR S&P US FINANCIAL SELECT ETF (1,57%), PART. SPDR S&P US COMM SERV SEC UCTS ETF (1,84%), PART. ISHARES NASDAQ US BIOTECH UCIT ETF (7,26%), WISDOMTREE CORE PHYSICAL GOLD ETC (3,84%), INVESCO PHYSICAL GOLD ETC (2,65%), PART. ISHARES ULTRASHORT BOND UCIT ETF (1,45%)

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 65,82% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,12%.

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, las yields de la deuda soberana nos parecen atractivas a estos niveles. La cartera tiene en la actualidad un perfil relativamente 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.

La exposición a bolsa la iremos adaptando, 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
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BNP PARIBAS SA 1,60 2025-07-01	EUR	0	0,00	100	2,45
ES0000012N43 - REPO BNP PARIBAS SA 1,60 2026-01-02	EUR	300	6,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	6,07	100	2,45
TOTAL RENTA FIJA		300	6,07	100	2,45
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		300	6,07	100	2,45
US91282CNT44 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,25 2035-08-15	USD	146	2,95	0	0,00
GB00BT7J0027 - BONO D ESTADO U.K. 4,50 2035-03-07	GBP	184	3,71	187	4,57
DE000BU25042 - OBLIGACIONES ESTADO ALEMANIA 2,40 2030-04-18	EUR	545	11,03	551	13,49
US91282CMD01 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2029-12-31	USD	546	11,06	543	13,31
US91282CBB63 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,63 2027-12-31	USD	120	2,44	120	2,93
US91282CMB45 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,00 2027-12-15	USD	180	3,65	179	4,39
US91282BSY30 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,75 2029-11-15	USD	413	8,37	410	10,05
US91282CLW90 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,25 2034-11-15	USD	301	6,09	363	8,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.435	49,30	2.352	57,63
US91282CGA36 - BONO DEUDA ESTADO USA 2025-12-15	USD	0	0,00	131	3,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	131	3,22
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		2.435	49,30	2.484	60,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.435	49,30	2.484	60,85
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MKT	USD	131	2,65	99	2,44
JE00BN2CJ301 - ACCIONES WISDOMTREE METAL SEC	USD	190	3,84	277	6,80
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	27	0,55	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	91	1,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		438	8,87	377	9,24
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		438	8,87	377	9,24
IE00BWBM69 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US UTIL SEL	USD	73	1,48	68	1,67
IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US COMM SEL	USD	91	1,84	81	1,98
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ US BI	EUR	359	7,26	0	0,00
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASH	EUR	72	1,45	71	1,74
IE00BWBM500 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US FINANCIA	USD	78	1,57	73	1,79
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	164	3,33	99	2,43
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	117	2,37	201	4,92
TOTAL IIC		954	19,30	593	14,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.827	77,47	3.453	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.127	83,54	3.553	87,07

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 300.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (6,07% 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%.