

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

DELOITTE SL

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

Grupo Depositario: BANKINTER

Auditor:

Rating Depositario: A2 (Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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 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 sujeto 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 conllevan. 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 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,84	1,21	2,04	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	2,64	2,43	3,10

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	1.189.890,00	1.195.413,00
Nº de accionistas	140,00	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	31.095	26,1325	24,0846	26,2145
2024	28.412	23,5263	20,4695	23,9098
2023	24.287	20,8272	17,9924	20,8331
2022	17.635	17,9931	17,2452	20,4378

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	0,62	0,00	0,62	1,22	0,00	1,22	patrimonio			
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
11,08	3,84	4,38	2,82	-0,32				

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)	1,57	0,41	0,39	0,39	0,39	1,61	1,67	1,81	1,87

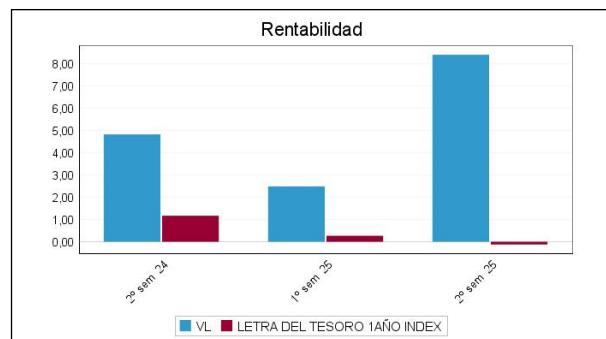
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.730	98,83	27.030	93,78
* Cartera interior	3.828	12,31	5.698	19,77
* Cartera exterior	26.838	86,31	21.273	73,81
* Intereses de la cartera de inversión	64	0,21	59	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	121	0,39	1.440	5,00
(+/-) RESTO	244	0,78	352	1,22
TOTAL PATRIMONIO	31.095	100,00 %	28.822	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)	28.822	28.412	28.412	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,45	-1,06	-1,50	-55,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,01	2,51	10,68	238,18
(+) Rendimientos de gestión	8,86	3,32	12,34	183,07
+ Intereses	0,19	0,23	0,42	-11,19
+ Dividendos	0,42	0,77	1,18	-42,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,01	-0,04	-657,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,24	1,00	7,39	561,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	1,78	1,63	-105,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,09	-0,07	2,09	-3.381,36
± Otros resultados	0,06	-0,40	-0,32	-116,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,81	-1,66	11,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,61	-1,22	7,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	207,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	-1,04
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,21	23,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.723,91
+ 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	0,00	0,00	0,00	2.723,91
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.095	28.822	31.095	

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

3. Inversiones financieras

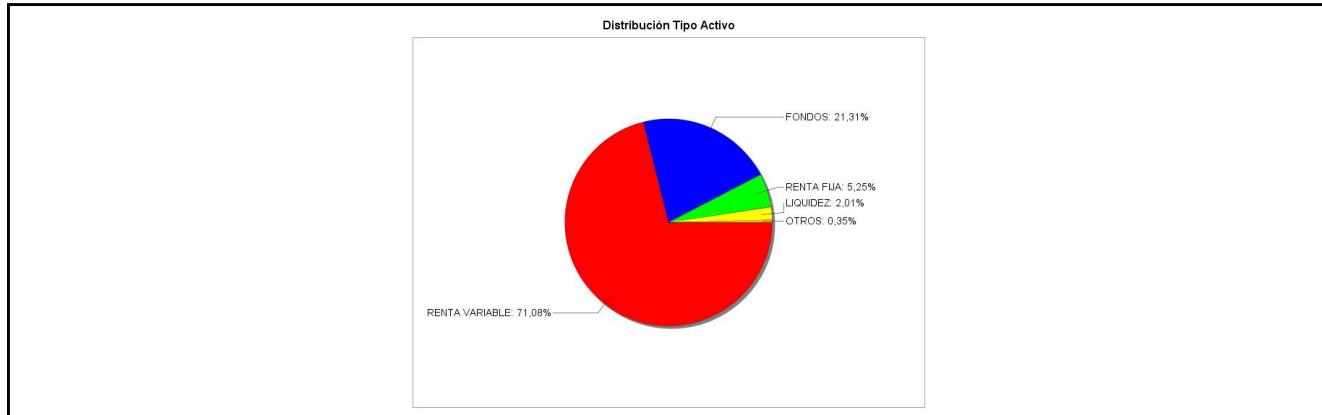
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	305	0,98	2.500	8,67
TOTAL RENTA FIJA	305	0,98	2.500	8,67
TOTAL RV COTIZADA	3.216	10,34	2.939	10,21
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	3.216	10,34	2.939	10,21
TOTAL IIC	307	0,99	259	0,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.828	12,31	5.698	19,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.633	5,24	1.845	6,42
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	1.633	5,24	1.845	6,42
TOTAL RV COTIZADA	18.885	60,76	15.052	52,25
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	18.885	60,76	15.052	52,25
TOTAL IIC	6.320	20,33	4.376	15,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.838	86,33	21.273	73,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.666	98,64	26.971	93,65

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/26)	5.869	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5869	
TOTAL OBLIGACIONES		5869	

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

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 147958354,17€. Este importe representa el 3,73 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.

Cerramos el segundo semestre de manera positiva, a pesar de haber sido un año de sobresaltos durante la primera mitad (aranceles de Trump), que finalmente no han tenido un efecto negativo sobre la foto final.

Los mercados han mostrado fortaleza y el impacto del anuncio por parte de la administración Trump de imponer cuotas arancelarias —a niveles históricamente altos— no ha tenido el efecto negativo anticipado inicialmente.

Las bolsas han acabado con subidas del 16,4% en el caso del S&P 500, del 18,3% en el caso de Europa (Stoxx 600) y del 49,2% en el caso del Ibex 35 (segunda mayor subida de un índice bursátil a nivel mundial, por detrás de la bolsa de Corea,

+58,7%). Los mercados emergentes han acompañado este buen tono, con subidas medias cercanas al 30%. En el año destacamos el menor efecto negativo de los aranceles impuestos por Trump, la mejora de la macro en EE. UU., que muestra crecimientos finales del PIB claramente por encima del 2% y refleja la fortaleza del consumo interno; una disminución de la inflación que apunta a niveles más razonables, en torno al 2,5% de cara a 2026 en EE. UU.; la reducción de los riesgos geopolíticos (fin del conflicto Israel-Palestina, interrupción del programa nuclear de Irán, posible solución del conflicto en Ucrania, etc.); el buen tono de los resultados empresariales estadounidenses, con subidas de beneficios del 14%; los recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (dos en el año), que tendrán continuidad durante 2026; y la entrada de planes de estímulo fiscal en algunas economías rezagadas como la alemana, que podría revertir su situación de crecimiento nulo hacia tasas superiores al 1% durante el periodo 2026-2030.

Todos estos elementos han respaldado el buen tono de las bolsas, que se han visto animadas por unos buenos resultados empresariales, especialmente en el sector tecnológico de Estados Unidos, que sigue apostando de manera clara por la inversión en inteligencia artificial con el fin de garantizar su liderazgo a nivel mundial.

Pensamos que las dudas surgidas después del verano en torno a la viabilidad o rentabilidad de ciertos planes de inversión abultados de gigantes tecnológicos (como es el caso de Meta) no tienen mucho fundamento y creemos que las compañías serán capaces de adaptarse a cada entorno según evolucionen los acontecimientos. En gran medida, hablamos de planes de inversión financiados con generación de caja y no con deuda (a excepción de algunos nombres como Oracle).

En esta nueva "revolución" queda mucho por definir, y pensamos que las grandes tecnológicas gozan del músculo financiero y de los recursos necesarios para seguir avanzando y generando valor.

Los resultados empresariales esperamos que crezcan en EE. UU. por encima del 12% durante 2026, cifra muy similar a los crecimientos que anticipamos para Europa.

En este contexto, creemos que las bolsas seguirán avanzando, apoyadas por un entorno de expansión del ciclo económico.

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 para la renta variable durante el segundo semestre de 2025, manteniendo una apuesta clara sobre la renta variable americana y en especial sobre los sectores de tecnología, compañías industriales, bancos y líderes en la distribución alimentaria.

A finales de año hemos acabado con pesos en renta variable del 80% y en línea con nuestra posición neutral en renta variable. De manera puntual en el mes de noviembre hemos reducido algo el peso en algunos valores norteamericanos ligados al desarrollo de inteligencia artificial por las fuertes subidas experimentadas y dudas acerca de los niveles de valoración alcanzados. Estas posiciones en algunos casos se han reconstruido a finales de año tras las correcciones vividas durante noviembre y diciembre y aprovechando puntos de entrada más atractivos.

En Europa hemos mantenido una posición neutral, materializando algunas ganancias en el sector financiero, quitando peso en el sector del lujo y en algunos nombres ligados al consumo. Hemos aumentado peso en el sector eléctrico y en industriales. En España hemos aumentado el carácter defensivo de la cartera vendiendo valores cíclicos por valores defensivos (eléctricas).

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 periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,12% con una volatilidad del 0,24%, frente a un rendimiento de la IIC del 8,39% con una volatilidad del 6,70%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 31.094.793,08 euros, lo que supone un + 7,89% comparado con los 28.822.153,52 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 140 accionistas, 0 más de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de FUTURVALOR SICAV SA durante el semestre ha sido del 8,39% con una volatilidad del 6,70%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,38% + indirecto 0,03%), siendo el del año del 1,57%.

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 la buena evolución del oro.

Las razones que explican este buen comportamiento han sido la selección de valores en Europa/España y nuestra exposición a sectores de crecimiento en EE.UU. Mencionar, que nos hemos visto beneficiados por operaciones de cobertura del dólar (depreciación respecto del euro de más de un 13% en el semestre), que han disminuido el impacto

negativo por divisa.

En EE.UU seguimos manteniendo una posición relevante en sectores de crecimiento (tecnología), y hemos aumentado peso en industriales y consumo.

En Europa hemos estado más ligados a los sectores como el financiero, industriales y sector eléctrico.

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. Reduciendo algo el peso en EE.UU en algunos valores tecnológicos y equilibrando la cartera al final del semestre tras las subidas importantes de algunos valores. En este sentido, se ha vendido valores como Nvidia, Microsoft, Adobe, Apple, Alphabet y Netflix y se ha reforzado algunas posiciones a finales de año como Walmart, Apple y Microsoft. La venta de los valores tecnológicos ha sido un movimiento táctico y de corto plazo, tras las fuertes subidas de algunos de estos valores en el mes de octubre. A finales de año y ante unas perspectivas más ciertas de recorte de tipos, hemos vuelto a reforzar posiciones en tecnología.

En Europa hemos aumentado nuestra apuesta por el sector defensa con la entrada de un nuevo fondo. Hemos quitado posiciones en algunos valores ligados al consumo (L'Oréal), disminuido el peso en el sector de autos (Ferrari y Volkswagen) y el sector financiero español (ventas en Caixabank y Santander).

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 15,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 18,59.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -29522,07 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 21,3%, 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 hidrógeno, 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. En renta variable emergentes mantenemos nuestras sobreponderación con los fondos de Pacific North & South y la gestora growth TT.

En renta fija mantenemos los dólares derivados de ventas de acciones norteamericanas en el fondo monetario de Pictet, y mantenemos nuestra apuesta en renta fija 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. A finales de año hemos amortizado totalmente nuestra inversión en renta fija emergente de la gestora de Mirabaud con vencimiento 2025.

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 75,28% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesuris 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.

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.

De cara a 2026 existen varios elementos que apoyan nuestra visión positiva y constructiva para los activos de riesgo. El primero es la continuidad de una política monetaria acomodativa, con bajadas de tipos en EE.UU (dos previstas). Aunque creemos que estamos llegando a los tipos neutrales (3%-3,25%), pensamos que aún quedan un par de recortes de tipos en EE. UU. durante 2026.

Veremos también durante el año 2026 el impacto positivo de los recortes fiscales anunciados por Trump en su One Big Beautiful Bill. Asimismo, esperamos un mayor nivel de inversión (capex), por parte del resto de sectores (y no solo el de inteligencia artificial), favorecido por un entorno más calmado y predecible (no esperamos nuevos anuncios de Trump que afecten al comercio global). Esperamos igualmente una continuidad en la contención de los precios energéticos, tan importante para el consumo norteamericano. En definitiva, esperamos una aceleración del ciclo económico en EE. UU durante 2026.

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
ES0000012N43 - REPO BANKINTER 1,89 2026-01-02	EUR	305	0,98	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,92 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.500	8,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		305	0,98	2.500	8,67
TOTAL RENTA FIJA		305	0,98	2.500	8,67
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	66	0,21	62	0,22
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	429	1,38	296	1,03
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	233	0,75	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	0	0,00	257	0,89
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	334	1,07	287	1,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	354	1,14	368	1,28
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	332	1,07	281	0,98
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	352	1,13	316	1,09
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	368	1,18	323	1,12
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	360	1,16	307	1,07
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	388	1,25	442	1,53
TOTAL RV COTIZADA		3.216	10,34	2.939	10,21
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		3.216	10,34	2.939	10,21
ES0126841032 - PARTICIPACIONES AZVALOR VAL SELECTIO	EUR	307	0,99	259	0,90
TOTAL IIC		307	0,99	259	0,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.828	12,31	5.698	19,78
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
XS2250008245 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,50 2029-10-26	EUR	93	0,30	0	0,00
XS2982332400 - BONO BMW INTL INVEST BV 3,13 2029-07-22	EUR	202	0,65	202	0,70
XS2757515882 - RENTA FIJA COCA-COLA HBC FINANC 3,38 2028-02-27	EUR	203	0,65	204	0,71
XS1859010685 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	0	0,00	194	0,67
XS2623501181 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	202	0,65	204	0,71
FR0013398070 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	193	0,62	195	0,68
XS1458408561 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,63 2026-07-27	EUR	0	0,00	210	0,73
XS1907120528 - RENTA FIJA AT&T INC 1,80 2026-09-05	EUR	0	0,00	192	0,67
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 3,67 2049-06-30	EUR	151	0,48	152	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.043	3,35	1.552	5,40
XS1458408561 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,63 2026-07-27	EUR	209	0,67	0	0,00
XS1907120528 - RENTA FIJA AT&T INC 1,80 2026-09-05	EUR	191	0,61	0	0,00
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	191	0,61	192	0,67
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	101	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		591	1,89	293	1,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.633	5,24	1.845	6,42
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		1.633	5,24	1.845	6,42
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER	EUR	446	1,43	0	0,00
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE CREAM CO	EUR	25	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	374	1,20	303	1,05
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	330	1,06	315	1,09
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	362	1,26
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	136	0,44	151	0,53
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	570	1,83	596	2,07
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	339	1,09	339	1,18
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	330	1,06	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	445	1,43	447	1,55
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	319	1,03	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	134	0,43	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	264	0,85	296	1,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	751	2,42	419	1,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	597	1,92	452	1,57
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	319	1,11
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	245	0,79	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	678	2,18	348	1,21
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	645	2,07	596	2,07
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	361	1,16	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	160	0,52	372	1,29
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	648	2,09	893	3,10
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	288	1,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	298	0,96	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	562	1,81	438	1,52
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	390	1,26	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOL AG	EUR	377	1,21	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	446	1,44	429	1,49
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	327	1,05	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	406	1,31	405	1,41
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0	0,00	145	0,50
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	366	1,18	265	0,92
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	390	1,25	0	0,00
DE000A1EWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	287	0,92	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	0	0,00	133	0,46
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	711	2,29	498	1,73
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	686	2,21	613	2,13
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	826	2,66	469	1,63
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	336	1,08	299	1,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	893	2,87	696	2,42
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	304	0,98	332	1,15
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	319	1,03	454	1,58
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	533	1,71	483	1,68
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	655	2,11	355	1,23
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	0	0,00	615	2,13
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	213	0,69	249	0,86
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	348	1,12	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	478	1,54	326	1,13
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	430	1,38	379	1,31
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	366	1,18	270	0,94
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	208	0,72
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	138	0,44	356	1,24
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	0	0,00	136	0,47
TOTAL RV COTIZADA		18.885	60,76	15.052	52,25
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		18.885	60,76	15.052	52,25
FR0010930644 - PARTICIPACIONES AMUNDI GLOBAL HIDROG	EUR	318	1,02	0	0,00
IE0002Y8CX98 - PARTICIPACIONES WT EUROPE DFENCE ETF	EUR	279	0,90	0	0,00
LU1811364303 - PARTICIPACIONES BLK GIF I EMKT ED2EU	EUR	525	1,69	452	1,57
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG GLOB INV GRA	EUR	435	1,40	422	1,46
IE000BM8QS764 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EM	EUR	872	2,81	718	2,49
IE00BMYDM794 - PARTICIPACIONES L&G HYDROGEN ECONOMY	EUR	0	0,00	82	0,29
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST-ALPHA BO	EUR	420	1,35	412	1,43
LU1373035663 - PARTICIPACIONES ISHARES EMERGING MAR	EUR	416	1,34	391	1,36
IE00BW9HG418 - PARTICIPACIONES TT EMERGING MARKETS	USD	562	1,81	432	1,50
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGING MA	EUR	0	0,00	207	0,72
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	452	1,45	447	1,55
LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES SW	EUR	0	0,00	224	0,78
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVEESCO QQQ TRUST SE	USD	209	0,67	0	0,00
IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLOB	EUR	350	1,13	276	0,96
LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET ST MONEY MKT	USD	1.125	3,62	0	0,00
IE00B3VWRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	356	1,14	313	1,09
TOTAL IIC		6.320	20,33	4.376	15,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.838	86,33	21.273	73,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.666	98,64	26.971	93,65

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 305.177 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (0,98% 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 1,89%.

