

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: A2 (Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/11/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en al menos seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al

riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda 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. Las entidades se seleccionaran después de realizar un análisis satisfactorio de sus inversiones y se introduzcan en la cartera en función de su carácter diversificador respecto al resto de las inversiones y su comportamiento histórico de rentabilidad y riesgo."

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,40	0,82	2,29	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	2,22	2,05	2,80

Nota: El periodo 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	227.715,00	232.075,00
Nº de accionistas	152,00	150,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.683	16,1729	11,6780	16,3146
2024	2.033	8,6571	7,0476	11,4259
2023	2.202	9,1698	7,8538	10,8950
2022	2.248	9,8675	7,4953	11,9028

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	0,70	2,84	3,55	1,39	5,45	6,84	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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
86,82	10,46	24,54	1,89	33,28	-5,59			

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)	2,21	0,68	0,49	0,49	0,51	2,01	2,05	1,96	1,99

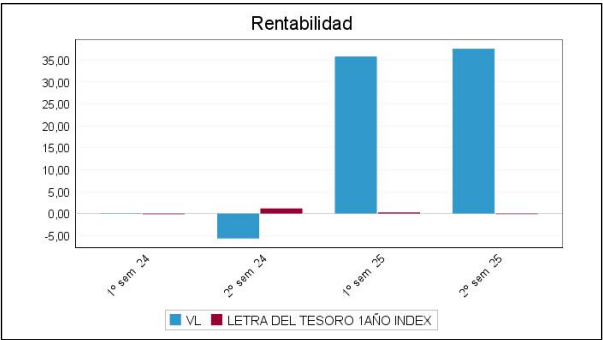
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.708	73,53	1.788	65,54
* Cartera interior	506	13,74	199	7,29
* Cartera exterior	2.203	59,82	1.588	58,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	672	18,25	377	13,82
(+/-) RESTO	303	8,23	564	20,67
TOTAL PATRIMONIO	3.683	100,00 %	2.728	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.728	2.033	2.033	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,91	-1,28	-3,27	87,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	31,60	28,62	60,57	39,52
(+) Rendimientos de gestión	39,95	32,25	73,10	56,57
+ Intereses	0,43	0,22	0,67	142,21
+ Dividendos	0,17	0,46	0,60	-53,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	46,56	26,53	75,42	121,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,41	5,85	-1,99	-238,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,10	1,39	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,31	-2,20	-1,60	-117,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-8,48	-3,63	-12,67	195,51
- Comisión de sociedad gestora	-3,55	-3,26	-6,84	37,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	30,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,37	-0,18	-0,56	161,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,11	-0,18	-11,29
- Otros gastos repercutidos	-4,45	-0,05	-5,01	12.138,98
(+) Ingresos	0,12	0,00	0,14	29.232,60
+ 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	0,12	0,00	0,14	29.232,60
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.683	2.728	3.683	

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

3. Inversiones financieras

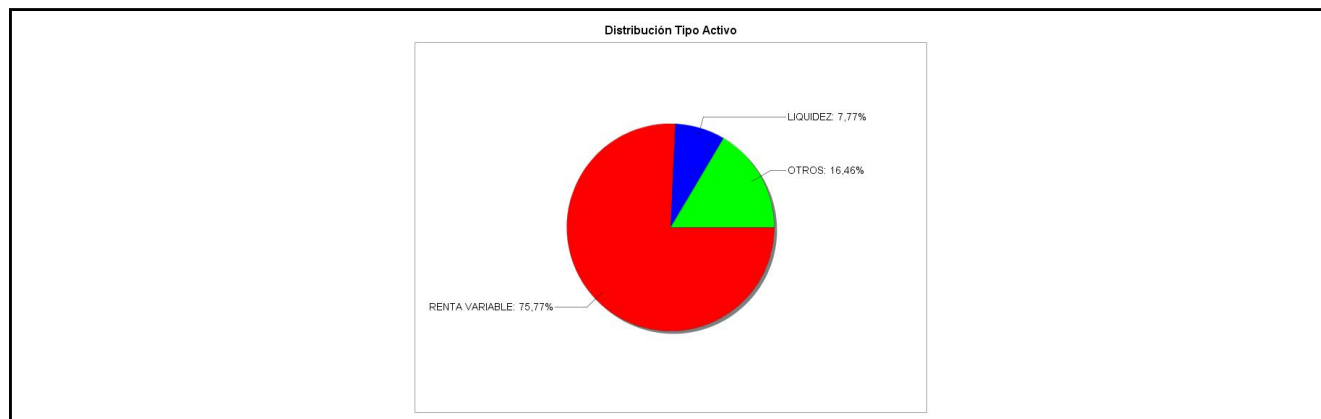
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	149	4,06	199	7,31
TOTAL RENTA FIJA	149	4,06	199	7,31
TOTAL RV COTIZADA	356	9,67	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	356	9,67	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	506	13,73	199	7,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.434	66,12	1.816	66,52
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	2.434	66,12	1.816	66,52
TOTAL IIC	0	0,00	126	4,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.434	66,12	1.942	71,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.940	79,85	2.141	78,45

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CME NASDAQ 26000 (16/01/26)	2.214	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
COEUR MINING INC	V/ Opc. CALL CBOE CDE US 12.5 (16/01/26)	64	Inversión
SSR MINING INC	V/ Opc. CALL CBOE SSRM US 16 (16/01/2026)	41	Inversión
AGNICO EAGLE MINES LTD	V/ Opc. CALL CBOE AEM US 125 (16/01/26)	85	Inversión
PAN AMERICAN SILVER CORP	V/ Opc. CALL CBOE PAAS US 26 (16/01/26)	49	Inversión
ELDORADO GOLD CORP	V/ Opc. CALL CBOE EGO US 21 (16/01/26)	36	Inversión
KINROSS GOLD CORP	V/ Opc. CALL CBOE KGC US 16 (16/01/26)	68	Inversión
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	V/ Opc. CALL CBOE HMY US 15 (16/01/26)	46	Inversión
BARRICK MINING CORPORATION	V/ Opc. CALL CBOE B US 20 (16/01/26)	9	Inversión
Total subyacente renta variable		2610	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/26)	999	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		999	
TOTAL OBLIGACIONES		3609	

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

	SI	NO
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 61000 títulos, que representaba el 26,79 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 17011597,97€. Este importe representa el 4,01 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

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.

Durante el segundo semestre de 2025, los mercados financieros evolucionaron en un entorno marcado por la continuación del proceso de desinflación y por la atención constante a las decisiones de los bancos centrales. En Estados Unidos, la moderación de la inflación permitió mantener un tono más constructivo en los activos de riesgo, aunque con episodios puntuales de volatilidad asociados a la publicación de datos macroeconómicos y a la incertidumbre sobre el ritmo futuro de recortes de tipos. En este contexto, la Reserva Federal cerró 2025 tras haber aplicado recortes acumulados en el año y con un enfoque prudente, a la espera de confirmar una convergencia sostenida de la inflación hacia el objetivo.

En Europa, la situación macro mostró resiliencia a pesar de un escenario global exigente. El Banco Central Europeo optó por mantener una postura estable y conservadora durante el semestre, dejando los tipos sin cambios en sus reuniones de julio, octubre y diciembre, al considerar que la inflación se situaba cerca del objetivo del 2% en el medio plazo. En renta variable, el semestre estuvo marcado por una mayor dispersión entre sectores, destacando de forma positiva el comportamiento de los activos vinculados al segmento de metales preciosos. En particular, las compañías mineras relacionadas con el oro y la plata registraron un desempeño sólido, apoyadas por la evolución favorable de estos metales como activos de refugio y cobertura, en un entorno de elevada incertidumbre macroeconómica y geopolítica. Además, la mejora del sentimiento hacia los metales preciosos, junto con una gestión más disciplinada de costes y balances por parte del sector, contribuyó a reforzar el atractivo relativo de estas compañías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año los gestores fueron reduciendo paulatinamente la exposición en mineras de oro y plata, debido a la fuerte revalorización que obtuvieron estos activos.

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 37,56% con una volatilidad del 18,51%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 3.682.805,48 euros, lo que supone un +34,98% comparado con los 2.728.398,69 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 152 accionistas, 2 más de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 37,56% con una volatilidad del 18,51%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,68% (directo 0,68% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 2,21%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 156949,35€.

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

No es posible realizar una comparación con el resto de vehículos de la gestora dado que Democratic Capital SICAV tiene un mandato de gestión y un estilo de inversión diferente al resto de IIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De forma adicional el equipo de gestión aprovechó las correcciones puntuales de mercado para incorporar compañías de alta calidad que llevaba tiempo siguiendo y que ahora presentan valoraciones atractivas. Es el caso de nombres como Puig, Diageo, Novo Nordisk o Accenture , que refuerzan el carácter diversificado y global de la estrategia más allá de las minas de oro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El equipo de gestión de Democratic, vendió opciones CALL sobre diversas minas que tenía en cartera con el objetivo de consolidar la plusvalía latente en ellas. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 33,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 83,06.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -206113,99 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo la IIC tenía en cartera una posición en un GDR sobre un valor ruso que tiene suspendida su cotización (Polyus GDR).

En el 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 11,50% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 18,51%.

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."

La SICAV , durante el periodo, 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.

En el ejercicio 2025 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 295,94 euros por el servicio de Alphavalue. Gracias a tener un análisis de calidad contratado hemos sido capaces de conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Para el ejercicio 2026 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 317 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al 2026, el escenario de mercado seguirá dominado por la evolución de la inflación, el tono de los bancos centrales y la capacidad de las economías para mantener un crecimiento estable sin repuntes de tensión financiera. Aunque el contexto base se mantiene razonablemente favorable, persisten riesgos relevantes , especialmente en el ámbito geopolítico y en la evolución de los datos macro, que pueden generar episodios de volatilidad y movimientos rápidos entre activos y sectores.

En este entorno, el equipo de gestión prevé una actuación más conservadora y diversificada durante este próximo año, priorizando la preservación del capital y la estabilidad de la cartera frente a escenarios adversos. Tras el buen comportamiento observado en determinados activos durante el semestre, la estrategia del fondo se orientará a reducir de forma gradual el grado de concentración, reforzando una asignación más equilibrada entre diferentes áreas del mercado. En particular, y manteniendo una visión positiva sobre el papel de los metales preciosos como elemento de cobertura, la SICAV contempla una reducción del peso relativo en activos vinculados a minería, con el objetivo de disminuir la volatilidad asociada a este tipo de exposición y mejorar el perfil riesgo-rentabilidad de la cartera. Paralelamente, se buscará incrementar la diversificación mediante una mayor selección de activos con fundamentales sólidos, mayor visibilidad y menor dependencia de factores exógenos.

En conjunto, la actuación previsible del fondo se basará en una gestión prudente, flexible y orientada al largo plazo, reforzando la diversificación y el control del riesgo sin renunciar a aprovechar oportunidades puntuales que puedan surgir en el mercado.

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	149	4,06	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,92 2025-07-01	EUR	0	0,00	199	7,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		149	4,06	199	7,31
TOTAL RENTA FIJA		149	4,06	199	7,31
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	193	5,25	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	109	2,97	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	54	1,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		356	9,67	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		356	9,67	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		506	13,73	199	7,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CA07380N1042 - ACCIONES BEAR CREEK MINING CO	CAD	19	0,51	0	0,00
CA46050R1029 - ACCIONES INTL TOWER HILL MINE	CAD	31	0,85	0	0,00
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMEN	USD	47	1,28	0	0,00
CA88162H2000 - ACCIONES TEUTON RESOURCES COR	CAD	36	0,97	0	0,00
CA47009M8896 - ACCIONES JAGUAR MINING INC	CAD	27	0,73	0	0,00
CA3564552048 - ACCIONES FREEGOLD VENTURES LT	CAD	50	1,36	0	0,00
CA09261Q1072 - ACCIONES BLACKROCK SILVER COR	CAD	47	1,28	0	0,00
CA64440N1033 - ACCIONES NEW FOUND GOLD CORP	CAD	38	1,03	0	0,00
CA29446Y5020 - ACCIONES EQUINOX GOLD CORP	CAD	36	0,97	34	1,26
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK MINING CORP.	USD	19	0,50	9	0,32
CA69002Q1054 - ACCIONES OUTCROP SILV & GOLD	CAD	48	1,29	44	1,61
CA36258E1025 - ACCIONES GR SILVER MINING LTD	CAD	74	2,02	53	1,94
CA89901T1093 - ACCIONES TUDOR GOLD CORP	CAD	164	4,45	64	2,33
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	CAD	25	0,69	25	0,90
CA66987E2069 - ACCIONES NOVAGOLD RESOURCES	CAD	40	1,08	52	1,92
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC	CAD	53	1,45	0	0,00
CA44955L1067 - ACCIONES J-80 GOLD CORP	CAD	25	0,68	39	1,44
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	33	0,91	0	0,00
CA3499421020 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	USD	42	1,13	55	2,03
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	43	1,17	0	0,00
CA68616T1093 - ACCIONES OREZONE GOLD CORP	CAD	27	0,75	64	2,34
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYN MLN	USD	17	0,46	28	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA53056H1047 - ACCIONES LIBERTY GOLD CORP	CAD	31	0,84	20	0,74
CA38045Y1025 - ACCIONES GOGOLD RESOURCES INC	CAD	36	0,98	25	0,91
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWA	CAD	51	1,37	0	0,00
CA36352H1001 - ACCIONES GALIANO GOLD INC	USD	0	0,00	16	0,59
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING CO	USD	0	0,00	36	1,30
CA11777Q2099 - ACCIONES B2GOLD CORP	USD	29	0,78	23	0,84
CA67010B1022 - ACCIONES NOVO RESOURCES CORP	CAD	17	0,47	13	0,48
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	15	0,41	0	0,00
AU000000AMI1 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	199	5,39	148	5,41
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	37	1,00	0	0,00
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER	USD	36	0,98	125	4,59
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	61	1,66	35	1,26
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	0	0,00	29	1,08
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	0	0,00	32	1,16
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	0	0,00	42	1,54
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	56	1,52	32	1,19
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	43	1,16	105	3,86
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	99	2,68	54	1,98
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	0	0,00	44	1,60
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	70	1,91	62	2,28
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	0	0,00	56	2,06
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	25	0,67	104	3,82
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	41	1,12	0	0,00
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	0	0,00	88	3,22
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	173	4,70	0	0,00
CA82835P1036 - ACCIONES SILVERCORP METALS	USD	36	0,96	43	1,57
US4132163001 - ACCIONES HARMONY GOLD MINING	USD	61	1,66	24	0,87
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	120	3,25	66	2,43
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	91	2,47	45	1,65
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	115	3,14	81	2,96
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	53	1,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.434	66,12	1.816	66,52
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		2.434	66,12	1.816	66,52
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	0	0,00	126	4,62
TOTAL IIC		0	0,00	126	4,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.434	66,12	1.942	71,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.940	79,85	2.141	78,45

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 149.496 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (4,06% 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%.