

COMPANÍA GENERAL DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3163

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A1

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: 23/01/2006

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 Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC (0-100% que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora), en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, 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 (incluidos 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 activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el patrimonio neto. 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 predeterminedar 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 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	0,43	0,92	0,43	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	2,83	1,68	3,37

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	12.939.384,00	12.983.131,00
Nº de accionistas	1.441,00	1.472,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,06

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	24.507	1,8940	1,7658	1,8963
2024	23.703	1,8257	1,7009	1,8403
2023	22.993	1,7319	1,5989	1,7319
2022	19.376	1,5989	1,5351	1,7940

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	0,40	0,11	0,51	0,40	0,11	0,51	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,74	1,55	2,16	-0,20	6,24	8,88	10,82	-6,77	-9,19

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)	0,53	0,26	0,26	0,26	0,27	1,06	1,10	1,18	1,20

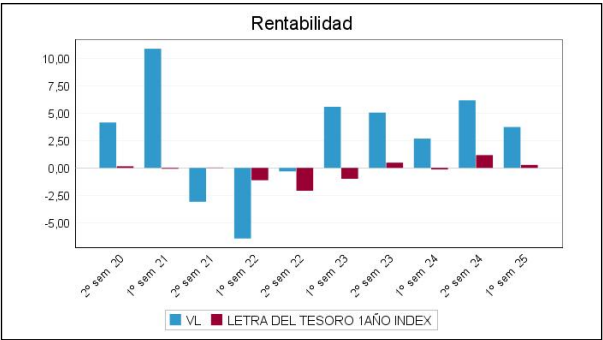
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	21.793	88,93	22.435	94,65
* Cartera interior	5.586	22,79	5.457	23,02
* Cartera exterior	15.992	65,25	16.794	70,85
* Intereses de la cartera de inversión	216	0,88	183	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.007	8,19	849	3,58
(+/-) RESTO	707	2,88	420	1,77
TOTAL PATRIMONIO	24.507	100,00 %	23.703	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)	23.703	23.357	23.703	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,34	-1,13	-0,34	-68,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-3,36	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	3,69	5,97	3,69	-36,60
(+) Rendimientos de gestión	4,41	6,76	4,41	-33,08
+ Intereses	0,97	0,99	0,97	0,57
+ Dividendos	0,61	0,72	0,61	-13,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,29	0,59	-1,29	-323,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	3,66	0,15	-95,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,71	0,60	4,71	702,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,04	0,01	-115,17
± Otros resultados	-0,75	0,24	-0,75	-414,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,80	-0,72	-6,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,51	-0,58	-0,51	-10,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	0,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	44,02
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,10	2,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-12,41
+ 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	-12,57
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.507	23.703	24.507	

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

3. Inversiones financieras

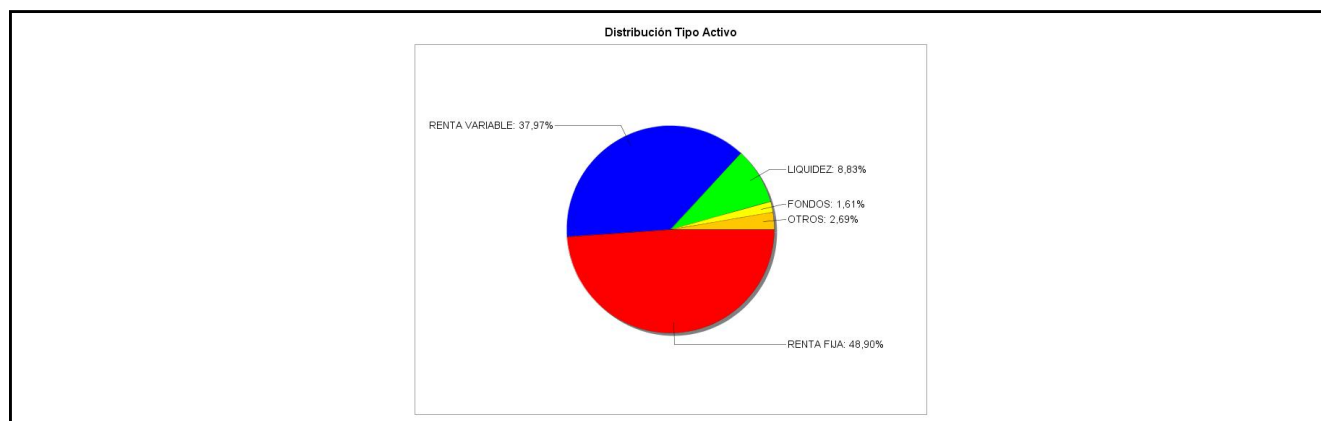
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	0,40	100	0,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.772	7,24	2.262	9,54
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	1.870	7,64	2.362	9,96
TOTAL RV COTIZADA	3.319	13,54	2.850	12,02
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.321	13,55	2.852	12,03
TOTAL IIC	395	1,61	243	1,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.586	22,80	5.457	23,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.115	41,27	9.268	39,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	481	2,03
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	10.115	41,27	9.750	41,14
TOTAL RV COTIZADA	5.984	24,42	7.084	29,86
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	5.984	24,42	7.084	29,86
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 EXTERIOR	16.099	65,69	16.833	71,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.685	88,49	22.291	94,02

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
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERGING MKTS (19/09/25)	501	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (19/09/2025)	512	Inversión
DAX INDEX	C/ Fut. FUT. EUX MINI DAX (19/09/2025)	935	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (19/09/2025)	1.051	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 160 (19/12/2025)	448	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. PUT CBOE TSLA US 350 (19/12/25)	238	Inversión
AMAZON.COM INC	V/ Opc. PUT CBOE AMZN US 200(19/09/25)	339	Inversión
IQVIA HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE IQV US 150 (15/08/2025)	204	Inversión
VIATRIS INC	V/ Opc. PUT CBOE VTRS US 9 (18/07/2025)	44	Inversión
VIATRIS INC	V/ Opc. CALL CBOE VTRS US 10 (18/07/2025)	143	Inversión
ZOETIS INCORPORATED	V/ Opc. PUT CBOE ZTS US 155 (19/09/2025)	158	Inversión
REGENERON PHARMACEUTICALS	V/ Opc. PUT CBOE REGN US 620 (19/09/2025)	105	Inversión
Total subyacente renta variable		4677	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/09/2025)	5.148	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5148	
TOTAL OBLIGACIONES		9824	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 27/05/25 se publicó el anuncio de pago de dividendo correspondiente a julio de 2024, que por error no fue publicado en su momento.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2025 existían dos participaciones equivalentes a 3700000 y 3701500 títulos, que representaban el 28,59 y el 28,61 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC compró títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 150.000€ (Gesiuris Boutique - Horma Global Opportunities). La Sociedad gestora realizó la venta de acciones por un valor de 153.981,86€. 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 primer semestre de 2025, los mercados financieros han mostrado una evolución mixta, condicionada por una moderación en la inflación global, el giro de los bancos centrales hacia políticas monetarias más acomodaticias y la resiliencia del ciclo económico, especialmente en Estados Unidos y ciertas economías emergentes.

El segundo trimestre de 2025 nos ha recordado que la volatilidad no se había ido, solo estaba tomándose un respiro. Abril arrancó con sobresaltos: el anuncio inesperado de aranceles entre EE. UU. y China el Día de la Liberación provocó un desplome inmediato en los mercados. Pero, como tantas veces, el susto inicial dio paso a una rápida recuperación. Bastó una tregua comercial de 90 días y el inicio de negociaciones con China para devolver la calma a los inversores y el impulso a los activos de riesgo.

La inflación ha seguido su senda descendente, especialmente en Europa, lo que ha permitido al BCE seguir con el ciclo de recortes de tipos, hasta situarlos en el 2,15% y el marginal del depósito al 2%. La Reserva Federal, por su parte, ha optado por un enfoque más prudente, manteniendo los tipos estables (4,25-4,50%), si bien el mercado descuenta recortes a partir del segundo semestre.

El crecimiento económico ha sorprendido al alza en EE.UU., mientras que la zona euro ha mostrado señales de reactivación, impulsada por la recuperación del consumo y la mejora del comercio exterior.

Los principales índices bursátiles han registrado una evolución positiva en términos generales. El S&P 500 ha alcanzado nuevos máximos históricos, apoyado por las compañías tecnológicas y la solidez del consumo. En Europa, los mercados

han tenido mejor comportamiento a pesar de la fortaleza del euro frente al dólar en sectores industriales.

Los mercados emergentes, en especial India y Brasil, han mostrado un comportamiento positivo gracias a la estabilización de las divisas y la mejora de los flujos de capital.

En renta fija, el panorama fue más matizado. El crédito global y los bonos indexados a inflación se comportaron bien, mientras que las curvas de tipos en EE. UU. empezaron a reflejar las dudas fiscales que genera la nueva política presupuestaria. En Europa, en cambio, el BCE recortó tipos y los bonos —especialmente los italianos— respondieron con subidas, especialmente en los tramos medios y largos de la curva. La deuda corporativa con grado de inversión ha visto una compresión adicional de diferenciales, aunque el high yield se ha comportado de forma más dispar, con mayor sensibilidad al ciclo.

El precio del petróleo Brent se ha mantenido estable a pesar de los recortes de producción de la OPEP+ y tensiones geopolíticas.

El oro ha actuado como refugio, alcanzando máximos históricos por momentos, apoyado por la demanda inversora y las compras de bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, la estrategia de inversión de la SICAV ha seguido una línea continuista respecto a periodos anteriores, manteniendo la coherencia con su enfoque de largo plazo y de perfil patrimonial. La exposición a valores de renta variable se ha mantenido estable, situándose en torno al 55% de la cartera total. Esta parte del patrimonio sigue centrada en compañías europeas y estadounidenses de alta calidad y con buenos posicionamientos competitivos.

A nivel sectorial, se ha reducido de forma gradual la exposición al sector financiero, capitalizando la evolución favorable de los precios y el contexto de tipos de interés, al tiempo que se ha reforzado la cartera con una selección de compañías tecnológicas de calidad y altos crecimientos esperados, aprovechando la corrección de valoraciones registrada durante el primer semestre.

Esta distribución responde a valoraciones razonables y oportunidades atractivas de inversión, manteniendo un enfoque prudente de gestión del riesgo para consolidar la posición de la SICAV en un entorno de mercado cambiante.

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 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,74% con una volatilidad del 7,64%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 24.507.327,35 euros, lo que supone un + 3,39% comparado con los 23.702.982,14 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1441 accionistas, -31 menos de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 3,74% con una volatilidad del 7,64%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,26% (directo 0,26% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,53%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 26609,58€.

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

El rendimiento de CGI se ha mantenido alineado con el de otras IIC gestionadas bajo un enfoque de riesgo y filosofía de inversión similares, como por ejemplo Gesiuris Patrimonial, que ha obtenido en el semestre una rentabilidad del +3,78%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre, la SICAV ha reforzado su cartera con la incorporación de compañías de elevada calidad y perspectivas de crecimiento sostenibles, como Booking, ASML y Airbus, mientras que se han materializado beneficios en Amundi y Gilead.

Nuestra inversión en Booking obedece a su posición de referencia mundial en el sector de reservas de viajes y alojamiento online, apoyada por una sólida recuperación de la demanda turística y su capacidad para mantener márgenes elevados en un entorno cada vez más digitalizado. Su modelo de negocio, con ingresos recurrentes y alta generación de caja, encaja con nuestro enfoque de buscar compañías con fundamentos robustos y valoraciones atractivas.

Asimismo, se ha reforzado la posición en ASML, líder indiscutible en litografía ultravioleta extrema, tecnología clave para la producción de chips de última generación. Su posición casi monopolística, combinada con una cartera de pedidos sólida y una demanda estructuralmente creciente del sector tecnológico y de semiconductores, respalda su atractivo estratégico a largo plazo.

Por otro lado, se ha decidido desinvertir en Gilead Sciences, aprovechando la revalorización lograda tras la aprobación de su nuevo medicamento antirretroviral Lenacapavir, dirigido al tratamiento del VIH/SIDA. Esta operación ha permitido consolidar ganancias relevantes y optimizar la rotación de activos dentro de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa implementada a través de derivados ha servido para modular la exposición del fondo a la renta variable en función de las condiciones de mercado tan cambiantes durante el semestre. Asimismo, también se han diseñado estrategias que permitan capturar rentabilidades en un mercado lateral, vendiendo volatilidad (vía venta de puts y calls sobre Eurostoxx50 y sobre empresas particulares). La venta de opciones sobre empresas particulares nos ha permitido, tanto ganar exposición en empresas por debajo de su precio de mercado, como reducir el precio medio de algunas de ellas. Mantenemos una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 18,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 19,35.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 1133111,8 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j): acciones de Technomeca Aerospace.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

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 53,69% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,64%.

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 se ha participado en la Junta General de Accionistas de Grifols, delegando el voto en la Secretaría del Consejo de Administración de la sociedad.

Asimismo, se ha asistido a la Junta General de Accionistas de Cementos Molins, delegando el voto en Cartera CM.

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2025, mantenemos una visión positiva sobre la evolución de los mercados financieros, aunque somos conscientes de que el entorno global seguirá condicionado por la reciente escalada de tensiones comerciales impulsada por la Administración Trump. A pesar de que el efecto final de estas medidas aún está por definirse, los fundamentales de las compañías en cartera continúan mostrando fortaleza, apoyados en resultados empresariales sólidos y una demanda que, en general, se mantiene estable.

En el caso de Estados Unidos, el buen tono de los beneficios corporativos y la robustez del mercado laboral siguen siendo factores clave para sostener la confianza de los inversores. Por su parte, la renta variable europea continúa presentando oportunidades atractivas, beneficiándose de iniciativas de reindustrialización y políticas para fortalecer la competitividad de la región, aunque persisten diferencias estructurales entre economías que requieren una selección cuidadosa de activos.

En cuanto a China, se ha decidido moderar la exposición tras la notable recuperación de activos vista en la primera parte del año, reforzando el peso de regiones y sectores con mayor visibilidad y estabilidad a medio plazo.

De cara a los próximos meses, se mantendrá la exposición a renta variable cercana al 55% de la cartera, apostando por compañías sólidas y sectores con potencial de crecimiento donde detectamos oportunidades atractivas tras recientes ajustes de valoraciones. La renta fija seguirá cumpliendo un papel equilibrador, focalizada en emisores de elevada calidad y duraciones contenidas, aportando estabilidad y diversificación al conjunto de la cartera.

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
ES0305668016 - BONO PENSUM 4,75 2049-06-25	EUR	98	0,40	100	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	0,40	100	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	0,40	100	0,42
ES05050470E6 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,45 2025-12-09	EUR	99	0,40	0	0,00
ES0505130726 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,80 2025-11-14	EUR	99	0,40	0	0,00
XS3067890403 - PAGARE ACCIONA 2,50 2025-11-04	EUR	494	2,02	0	0,00
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA SA 2,80 2025-07-23	EUR	99	0,41	0	0,00
ES0505630196 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,71 2025-10-29	EUR	99	0,40	0	0,00
XS3061252733 - PAGARE ABERTIS 2,26 2025-07-03	EUR	100	0,41	0	0,00
ES0505223364 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SJ 3,00 2026-01-19	EUR	98	0,40	0	0,00
ES0505630154 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,17 2025-07-29	EUR	98	0,40	0	0,00
ES0505122483 - PAGARE METROVACESA 3,02 2025-07-24	EUR	297	1,21	0	0,00
XS2967927133 - PAGARE ACCIONA 3,08 2025-06-23	EUR	0	0,00	98	0,42
XS2967068680 - PAGARE FCC 3,21 2025-02-19	EUR	0	0,00	99	0,42
ES0505047987 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 3,26 2025-06-13	EUR	0	0,00	197	0,83
ES0505122459 - PAGARE METROVACESA 3,36 2025-04-24	EUR	0	0,00	99	0,42
ES0529743357 - PAGARE ELECNOR SA 3,21 2025-01-30	EUR	0	0,00	299	1,26
ES0505630063 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,39 2025-04-15	EUR	0	0,00	197	0,83
ES0505223307 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SJ 3,47 2025-04-14	EUR	0	0,00	197	0,83
ES0521975443 - PAGARE CAF 3,51 2025-01-15	EUR	0	0,00	99	0,42
ES0505122434 - PAGARE METROVACESA 3,63 2025-03-21	EUR	0	0,00	197	0,83
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,57 2025-09-19	EUR	97	0,40	97	0,41
ES0505630048 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,71 2025-09-11	EUR	193	0,79	193	0,81
ES0583746591 - PAGARE VIDRALA 3,77 2025-03-11	EUR	0	0,00	98	0,41
ES0505630014 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,78 2025-01-29	EUR	0	0,00	99	0,42
ES0505130668 - PAGARE GLOBAL DOMINION 4,69 2025-01-17	EUR	0	0,00	98	0,41
ES0505047979 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 4,58 2025-02-13	EUR	0	0,00	194	0,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.772	7,24	2.262	9,54
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		1.870	7,64	2.362	9,96
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	267	1,09	230	0,97
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	424	1,73	348	1,47
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	47	0,19	41	0,17
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.882	7,68	1.505	6,35
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	597	2,44	652	2,75
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	102	0,41	73	0,31
TOTAL RV COTIZADA		3.319	13,54	2.850	12,02
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.321	13,55	2.852	12,03
ES0162864021 - PARTICIPACIONES HORMA GLOBAL OPPORT.	EUR	149	0,61	0	0,00
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	140	0,57	140	0,59
ES0118626037 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTIO	EUR	27	0,11	26	0,11
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	79	0,32	78	0,33
TOTAL IIC		395	1,61	243	1,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.586	22,80	5.457	23,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US91282CJE21 - BONO DEUDA ESTADO USA 5,00 2025-10-31	USD	511	2,09	389	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		511	2,09	389	1,64
FR001400CFW8 - BONO BNP PARIBAS SA 3,63 2029-09-01	EUR	309	1,26	0	0,00
XS2982332400 - BONO BMW INTL INVEST BV 3,13 2029-07-22	EUR	202	0,82	0	0,00
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,66 2027-03-19	EUR	600	2,45	602	2,54
XS2010038227 - RENTA FIJA MOODY'S CORP 0,95 2030-02-25	EUR	363	1,48	180	0,76
FR0013428489 - RENTA FIJA ENGIE SA 0,38 2027-06-21	EUR	190	0,78	0	0,00
FR001400LY92 - RENTA FIJA DANONE SA 3,71 2029-11-13	EUR	208	0,85	103	0,44
XS1945110606 - RENTA FIJA IBM CORP 1,25 2027-01-29	EUR	97	0,40	97	0,41
XS1369278764 - RENTA FIJA AMGEN INC 2,00 2026-02-25	EUR	0	0,00	197	0,83
XS1843442622 - RENTA FIJA NASDAQ INC 1,75 2029-03-28	EUR	380	1,55	379	1,60
XS1874122770 - RENTA FIJA TOTALENER CAPITAL SA 1,02 2027-03-04	EUR	193	0,79	193	0,81
US46625HRV41 - RENTA FIJA J.P.MORGAN 2,95 2026-10-01	USD	992	4,05	1.030	4,34
XS2343822842 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 0,38 2026-07-20	EUR	387	1,58	192	0,81
XS2643320109 - RENTA FIJA PORSCHER 4,25 2030-09-27	EUR	621	2,53	511	2,16
XS1859010685 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	300	1,22	0	0,00
XS2462324232 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	EUR	685	2,80	685	2,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64110LAN64 - RENTA FIJA NETFLIX INC 4,38 2026-11-15	USD	170	0,70	0	0,00
XS1821883102 - RENTA FIJA NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	205	0,84	205	0,86
XS2537060746 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	621	2,53	620	2,61
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	99	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.623	27,03	4.992	21,06
XS2156581394 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,00 2025-12-15	EUR	200	0,81	0	0,00
XS2479941499 - RENTA FIJA VISA INC 1,50 2026-06-15	EUR	297	1,21	0	0,00
XS1369278764 - RENTA FIJA AMGEN INC 2,00 2026-02-25	EUR	197	0,80	0	0,00
XS2535307743 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING 2,63 2025-10-15	EUR	397	1,62	397	1,68
XS1170307414 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 1,38 2025-01-21	EUR	0	0,00	100	0,42
XS2308321962 - RENTA FIJA BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	0	0,00	190	0,80
XS1529515584 - RENTA FIJA HEIDELBERG MATERIALS 1,50 2025-02-07	EUR	0	0,00	200	0,84
XS1725677543 - RENTA FIJA INMOB.COLONIAL, S.A. 1,63 2025-11-28	EUR	667	2,72	672	2,84
XS2322423455 - RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	100	0,42
XS2590758400 - RENTA FIJA AT&T INC 3,55 2025-11-18	EUR	201	0,82	201	0,85
USU74078CR28 - RENTA FIJA NESTLE HOLDING INC 4,00 2025-09-12	USD	923	3,77	1.052	4,44
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	99	0,40	0	0,00
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	0	0,00	500	2,11
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 2,97 2025-03-12	EUR	0	0,00	476	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.981	12,15	3.888	16,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.115	41,27	9.268	39,11
XS2818312675 - PAGARE ACCIONA 4,20 2025-05-05	EUR	0	0,00	481	2,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	481	2,03
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		10.115	41,27	9.750	41,14
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	154	0,63	236	0,99
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAPEUTIC	USD	66	0,27	69	0,29
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	0	0,00	22	0,09
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	0	0,00	132	0,56
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	0	0,00	112	0,47
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	133	0,54	146	0,62
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	225	0,95
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	188	0,77	251	1,06
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	139	0,57	154	0,65
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	44	0,18	153	0,64
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	127	0,52	202	0,85
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	53	0,22
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	159	0,65	189	0,80
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	246	1,00	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	183	0,77
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	248	1,01	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	214	0,88	258	1,09
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	347	1,42	386	1,63
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	141	0,57	111	0,47
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	101	0,41	211	0,89
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	267	1,09	275	1,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	203	0,83	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	216	0,88	0	0,00
US375581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	152	0,64
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	175	0,71	250	1,05
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	289	1,18	363	1,53
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	67	0,28
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	134	0,56
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	187	0,76	176	0,74
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	181	0,74	265	1,12
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	232	0,95	290	1,22
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	267	1,09	191	0,80
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	132	0,54	244	1,03
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	237	0,97	352	1,49
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	150	0,61	143	0,60
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	195	0,80	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	241	0,98	266	1,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	221	0,90	207	0,87
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	206	0,84	264	1,12
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	277	1,13	354	1,49
TOTAL RV COTIZADA		5.984	24,42	7.084	29,86
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		5.984	24,42	7.084	29,86
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 EXTERIOR		16.099	65,69	16.833	71,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.685	88,49	22.291	94,02

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.