

ZENIT GESTIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5828

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/01/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Joseba Elorriaga Iturri, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El Fondo podrá invertir de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre un 0-100% en renta variable, en renta fija (pública o privada), y demás activos aptos según la normativa vigente sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar totalmente invertido en renta variable o renta fija. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin que exista predeterminación por tipo de emisor, público o privado, ni límites en cuanto a la duración ni calidad crediticia. Tampoco existen límites en cuanto a la distribución de activos en relación a la divisa, zonas geográficas (incluyendo emergentes), sectores o capitalización. El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas (excluidas las del grupo). La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Al ser un Fondo Global con una gestión dinámica y una distribución de activos flexible, no se gestiona frente a ningún índice de referencia, ya que el objetivo del fondo es disponer de un suficiente grado de flexibilidad en sus decisiones de inversión. 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 del 100,00 %. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. - 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, tomando en consideración fundamentalmente la calidad de gestión que a juicio de la Sociedad Gestora se acredite.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,09	1,43	2,09	2,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	3,34	2,17	3,23

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.288.666,32	5.477.056,86
Nº de Partícipes	109	90
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.599	1,0494
2024	5.673	1,0358
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,11	0,78	0,67	0,11	0,78	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,31	-0,12	1,44	1,17	1,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	13-05-2025	-0,52	13-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	12-05-2025	0,52	11-02-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,37	2,39	2,35	1,21	0,93				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,96	0,96	0,93						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,39	0,37	0,34	0,38	1,53			

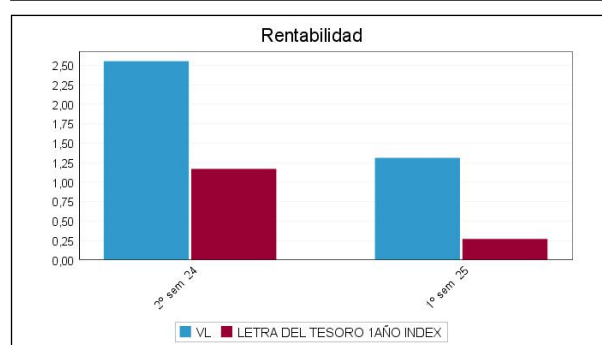
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	31.919	1.195	1,36
Renta Fija Internacional	14.501	128	0,83
Renta Fija Mixta Euro	11.001	179	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	921	24	0,14
Renta Variable Mixta Euro	7.807	99	2,22
Renta Variable Mixta Internacional	31.633	343	1,03
Renta Variable Euro	38.770	1.512	18,40
Renta Variable Internacional	188.216	3.775	-0,51
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	102.423	2.152	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	427.192	9.407	2,16

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.899	89,39	5.755	101,45
* Cartera interior	5.799	87,88	5.663	99,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	57	0,86	48	0,85
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,65	44	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	695	10,53	115	2,03
(+/-) RESTO	6	0,09	-196	-3,45
TOTAL PATRIMONIO	6.599	100,00 %	5.673	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)	5.673	5.230	5.673	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,37	5,58	13,37	177,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	2,50	1,20	-44,60
(+) Rendimientos de gestión	2,09	3,52	2,09	-31,23
+ Intereses	1,82	2,19	1,82	-3,44
+ Dividendos	0,11	0,09	0,11	36,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,11	0,19	102,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	0,69	0,33	-45,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,43	-0,26	-168,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,01	-0,10	-1.130,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,02	-0,89	1,56
- Comisión de gestión	-0,78	-0,91	-0,78	-0,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-11,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,04	-0,03	-188,97
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-63,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-39,42
+ 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	-39,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.599	5.673	6.599	

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

3. Inversiones financieras

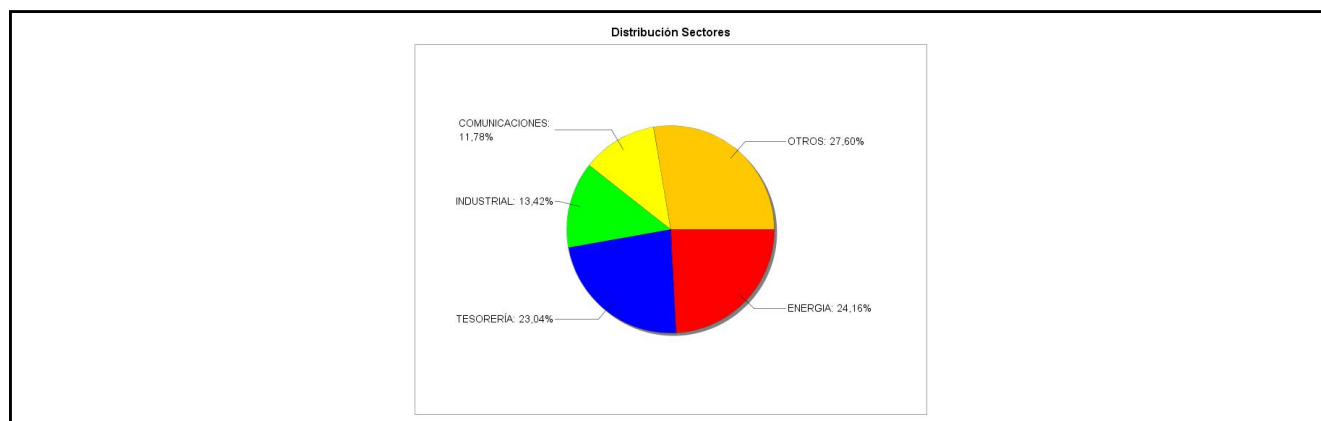
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.473	67,78	4.577	80,67
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	800	12,12	700	12,34
TOTAL RENTA FIJA	5.273	79,90	5.277	93,01
TOTAL RV COTIZADA	525	7,96	387	6,81
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	525	7,96	387	6,81
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	5.799	87,86	5.663	99,82
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	57	0,87	48	0,84
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	57	0,87	48	0,84
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	57	0,87	48	0,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.856	88,73	5.711	100,66

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
BN. US TREASURY N/B 4,125% 21/05/2032	C/ Fut. FUT. CBOT US BOND NOTE 10 YRS 19/09/2025	187	Inversión
Total subyacente renta fija		187	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BBVA	V/ Fut. FUT. MEFF BBVA SM (19/09/2025)	120	Inversión
Total subyacente renta variable		120	
TOTAL OBLIGACIONES		307	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 09/03/25 se incluyó un plan de inversión en el fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 96238000€. Este importe representa el 11,74 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El crecimiento económico mundial se ha ralentizado, estabilizándose en el entorno del 2,6-2,8% anual para 2025. Las tensiones comerciales, incertidumbre política, deuda elevada y el modesto crecimiento de la productividad, pueden hacer que baje, pero con una probabilidad mínima de entrar en recesión. La inflación está retrocediendo, pero de forma lenta, por presiones de nuevos aranceles y energía. Recortes de tipos, aunque moderados en Europa y USA. Tras los mínimos de Abril, hemos incrementado la exposición a la renta variable, aunque no hemos superado, en ningún caso, el 20%. La clave para el siguiente semestre estará en la evolución de los conflictos comerciales y la inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta que el objetivo de la gestión del fondo es el de obtener rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, primamos la renta fija, siendo minoritarias las inversiones en renta variable y derivados. Invertimos mayoritariamente en renta fija a corto plazo, para que cambios en las expectativas de tipos de interés no tengan incidencia en la rentabilidad del fondo.

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 1,31% con una volatilidad del 2,37%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 6.599.296,29 euros, lo que supone un +16,32% comparado con los 5.673.232,57 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 109 partícipes, 19 más de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de ZENIT GESTIÓN, FI durante el semestre ha sido del 1,31% con una volatilidad del 2,37%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,39% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,76%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 6844,15€.

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

Dentro de los fondos de la gestora, Zenit Gestión FI es uno de los fondos menos expuestos, tanto a los vaivenes de la renta variable, como a las fluctuaciones de la renta fija a largo plazo. Procuramos obtener una rentabilidad positiva constante en el tiempo, intentando entrar en inversiones cuya rentabilidad-riesgo nos parezcan atractivas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión mayoritaria en todo este periodo ha sido la renta fija institucional (repo). Tomamos también mucha renta fija privada muy diversificada, tanto por emisores como por vencimientos. Tanto en renta variable como en derivados, realizamos operaciones de trading, generalmente a muy corto plazo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se opera en derivados con la finalidad de inversión, siendo el porcentaje del subyacente inferior al 10% de la cartera en todos los casos. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 4,66.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -16219,13 €.

d) Otra información sobre inversiones.

No tenemos, al cierre del semestre, ninguna inversión que se encuentre en litigio. Tampoco tenemos, al final del periodo, inversiones en otros IIC.

En el período, 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 8,73% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 2,37%.

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.”

Se ha delegado el voto en el consejo de administración en la JGA de Ercros.

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.

Creemos que las bajadas de rentabilidad, ofrecida por los emisores de renta fija, va a continuar. Vamos a seguir manteniendo un porcentaje de renta fija a corto plazo del 70-80%. Cuando veamos oportunidades en la renta variable, podemos aumentar ligeramente nuestra exposición. Esperamos, con ello compensar la bajada de las rentabilidades de la renta fija. Seguiremos realizando operaciones de trading, tanto en renta variable como en derivados.

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
ES0505848061 - PAGARE COX ABG GROUP SA 4,74 2026-03-30	EUR	290	4,39	0	0,00
ES0505075558 - PAGARE EUSKALTE SA 3,03 2025-12-29	EUR	98	1,49	0	0,00
ES0505293466 - PAGARE GREENALIA SA 5,11 2026-06-26	EUR	95	1,44	0	0,00
ES0505079329 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,06 2026-07-31	EUR	287	4,35	0	0,00
ES0505628240 - PAGARE LA SIRENA ALIMENTACI 4,75 2025-12-15	EUR	195	2,96	0	0,00
ES0505504458 - PAGARE NETWORK STEEL RESOUR 4,25 2025-11-13	EUR	98	1,49	0	0,00
ES05092600M1 - PAGARE AMPER 5,35 2025-12-12	EUR	98	1,48	0	0,00
ES0505293417 - PAGARE GREENALIA SA 4,55 2025-11-28	EUR	196	2,96	0	0,00
ES05092600S8 - PAGARE AMPER 5,40 2025-11-24	EUR	196	2,97	0	0,00
ES05092600T6 - PAGARE AMPER 5,85 2026-05-22	EUR	189	2,86	0	0,00
ES0505703233 - PAGARE B67302489 4,35 2025-11-28	EUR	295	4,47	0	0,00
ES0505722225 - PAGARE OESIA 4,90 2026-04-01	EUR	286	4,34	0	0,00
ES0505613366 - PAGARE OK MOBILITY GROUP 4,86 2025-07-21	EUR	197	2,98	0	0,00
ES0505613382 - PAGARE OK MOBILITY GROUP 5,21 2026-01-15	EUR	96	1,46	0	0,00
ES05148200P7 - PAGARE VOCENTO, S.A 4,55 2025-07-07	EUR	197	2,98	0	0,00
ES0505394751 - PAGARE TSK 4,13 2025-07-22	EUR	295	4,47	0	0,00
ES0505555542 - PAGARE INVEREARY 4,32 2025-07-14	EUR	295	4,47	0	0,00
ES0505628356 - PAGARE LA SIRENA ALIMENTACI 4,85 2025-07-21	EUR	98	1,48	0	0,00
ES0505544363 - PAGARE OPDENERGY HOLDINGS S 4,34 2025-07-11	EUR	197	2,98	0	0,00
ES0505802043 - PAGARE LANTANIA 5,57 2025-07-31	EUR	195	2,95	0	0,00
ES0505629172 - PAGARE GRUPO ARQUIMEA SA 5,20 2025-06-20	EUR	0	0,00	195	3,44
ES0536463914 - PAGARE AUDAX ENERGIA 4,53 2025-03-19	EUR	0	0,00	198	3,49
ES0505628364 - PAGARE LA SIRENA ALIMENTACI 5,30 2025-06-16	EUR	0	0,00	195	3,43
ES0505709164 - PAGARE GRUPO GREENING 2022 6,79 2025-09-26	EUR	95	1,44	95	1,68
ES0505604498 - PAGARE ONTIME CORPORATE UN 4,40 2025-06-17	EUR	0	0,00	196	3,45
ES0505544371 - PAGARE OPDENERGY HOLDINGS S 4,59 2025-09-10	EUR	97	1,47	97	1,70
ES0505614349 - PAGARE ZENER ENCITEL SL 4,50 2025-05-09	EUR	0	0,00	196	3,46
ES0505504425 - PAGARE NETWORK STEEL RESOUR 5,08 2025-09-12	EUR	193	2,92	193	3,40
ES0505864001 - PAGARE FERROGLOBE 5,77 2025-02-24	EUR	0	0,00	198	3,50
ES0505722167 - PAGARE OESIA 4,72 2025-02-21	EUR	0	0,00	198	3,49
ES0505287906 - PAGARE AEDAS HOMES SL 3,79 2025-03-21	EUR	0	0,00	198	3,48
ES0505293367 - PAGARE GREENALIA SA 5,05 2025-05-30	EUR	0	0,00	195	3,44
ES0576156360 - PAGARE COPASA 5,25 2025-10-20	EUR	197	2,98	192	3,38
ES05092600C2 - PAGARE AMPER 6,04 2025-04-23	EUR	0	0,00	486	8,56
ES0505802019 - PAGARE LANTANIA 6,00 2025-03-28	EUR	0	0,00	197	3,48
ES0505293359 - PAGARE GREENALIA SA 5,70 2025-06-27	EUR	0	0,00	96	1,69
ES0505616385 - PAGARE AVATEL TELECOM SL 5,57 2025-02-21	EUR	0	0,00	98	1,72
ES0505615296 - PAGARE CUNEXT COPPER INDUST 5,80 2025-06-20	EUR	0	0,00	96	1,69
ES05148200C5 - PAGARE VOCENTO, S.A 4,95 2025-02-21	EUR	0	0,00	98	1,73
ES0505504367 - PAGARE NETWORK STEEL RESOUR 5,70 2025-06-16	EUR	0	0,00	96	1,69
ES0505079295 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,85 2025-06-20	EUR	0	0,00	193	3,41
ES0505613333 - PAGARE OK MOBILITY GROUP SA 5,12 2025-01-20	EUR	0	0,00	197	3,46
ES0505544322 - PAGARE OPDENERGY HOLDINGS S 5,20 2025-03-11	EUR	0	0,00	98	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05329455V6 - PAGARE TUBACEX 4,56 2025-03-27	EUR	0	0,00	97	1,71
ES0505615270 - PAGARE CUNEXT COPPER INDUST 6,07 2025-01-24	EUR	0	0,00	97	1,71
ES0505616369 - PAGARE AVATEL TELECOM SL 6,07 2025-01-22	EUR	0	0,00	97	1,71
ES0505047946 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 4,63 2025-01-16	EUR	0	0,00	97	1,70
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,30 2025-03-07	EUR	0	0,00	190	3,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.473	67,78	4.577	80,67
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N43 - REPO CACEIS 1,78 2025-07-01	EUR	800	12,12	0	0,00
ES00000127A2 - REPO CACEIS 2,36 2025-01-02	EUR	0	0,00	700	12,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	12,12	700	12,34
TOTAL RENTA FIJA		5.273	79,90	5.277	93,01
ES0105449005 - ACCIONES IZERTIS SA	EUR	47	0,72	0	0,00
ES0105836003 - ACCIONES INMOCEMENTO SA	EUR	0	0,00	18	0,32
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	99	1,75
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	0	0,00	14	0,25
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	0	0,00	11	0,20
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS	EUR	0	0,00	45	0,80
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	19	0,29	86	1,51
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	44	0,66	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES JERCROS SA	EUR	59	0,90	71	1,24
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	356	5,39	24	0,43
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	18	0,31
TOTAL RV COTIZADA		525	7,96	387	6,81
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		525	7,96	387	6,81
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		5.799	87,86	5.663	99,82
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
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	17	0,26	0	0,00
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	EUR	40	0,61	0	0,00
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	0	0,00	21	0,36
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	27	0,48
TOTAL RV COTIZADA		57	0,87	48	0,84
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		57	0,87	48	0,84
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		57	0,87	48	0,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.856	88,73	5.711	100,66

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 tenía 800.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (12,12% 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 1,78%.