

INVERCLASSIC INVESTMENT, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 225

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositarario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositarario: BANKINTER

Rating Depositarario: 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: 22/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sicav podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La Sicav podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeta a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. 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 conlleven. 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.

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	0,48	0,09	0,48	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	3,45	2,51	3,53

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	4.289.752,00	4.073.191,00
Nº de accionistas	127,00	116,00
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	38.914	9,0714	8,2910	9,5459
2024	37.551	9,2191	8,1137	9,4040
2023	29.283	8,2206	7,7353	8,2234
2022	21.925	7,7355	7,5093	9,3538

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)	Volumen medio	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)		
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	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
-1,60	2,94	-4,42	3,30	0,71	12,15	6,27	-16,67	1,15

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)	0,67	0,34	0,34	0,33	0,35	1,38	1,42	1,57	1,55

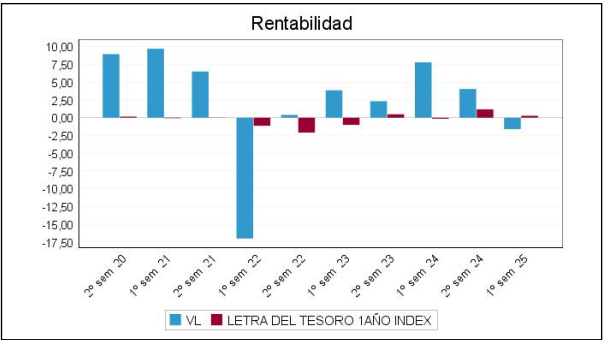
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.832	94,65	36.194	96,39
* Cartera interior	10.344	26,58	5.241	13,96
* Cartera exterior	26.433	67,93	30.879	82,23
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,14	75	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.333	3,43	744	1,98
(+/-) RESTO	750	1,93	613	1,63
TOTAL PATRIMONIO	38.914	100,00 %	37.551	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)	37.551	33.852	37.551	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,23	6,57	5,23	-12,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,70	3,99	-1,70	-146,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,06	4,62	-1,06	-125,26
+ Intereses	0,38	0,41	0,38	1,01
+ Dividendos	0,49	0,30	0,49	81,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,25	-0,19	-187,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,40	3,42	-2,40	-177,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,39	-0,66	1,39	-331,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	0,96	-0,24	-127,12
± Otros resultados	-0,49	-0,05	-0,49	923,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,64	-0,64	10,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,54	-0,55	-0,54	8,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	79,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	14,27
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	23,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,75
+ 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	-99,75
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.914	37.551	38.914	

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

3. Inversiones financieras

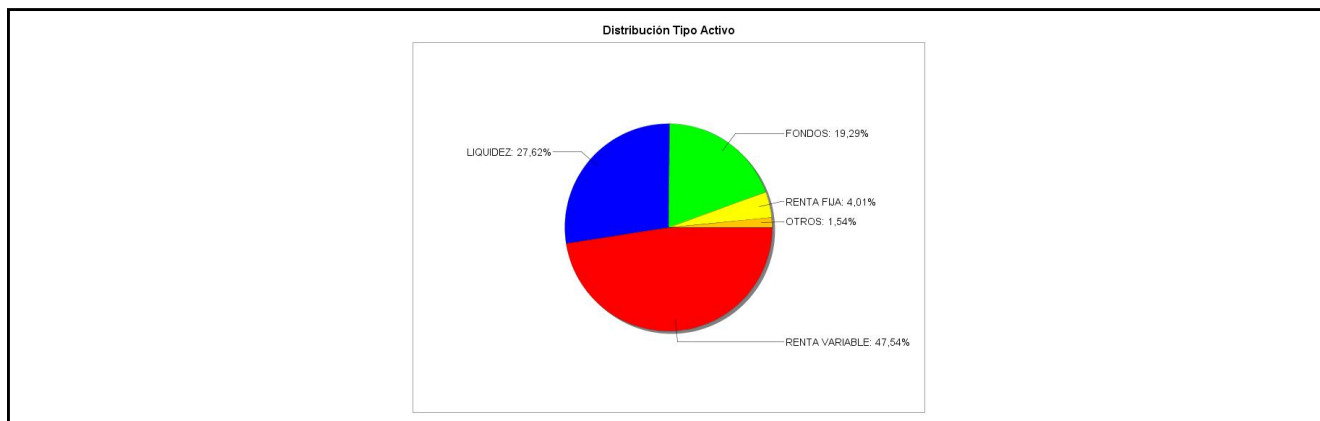
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	219	0,56	219	0,58
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	9.210	23,67	4.175	11,12
TOTAL RENTA FIJA	9.429	24,23	4.394	11,70
TOTAL RV COTIZADA	915	2,34	847	2,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	915	2,34	847	2,25
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	10.344	26,57	5.241	13,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.342	3,45	2.611	6,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.342	3,45	2.611	6,96
TOTAL RV COTIZADA	17.457	44,88	18.188	48,46
TOTAL RV NO COTIZADA	126	0,32	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	17.583	45,20	18.188	48,46
TOTAL IIC	7.507	19,28	10.080	26,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.433	67,93	30.879	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.777	94,50	36.119	96,22

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/ Fut. FUT CME MINI NASDAQ 100 (19/09/2025)	1.117	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (19/09/2025)	1.314	Cobertura
Total subyacente renta variable		2431	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/09/2025)	18.433	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18433	
TOTAL OBLIGACIONES		20863	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 911339481,21€. Este importe representa el 18,29 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.

Volatilidad e incertidumbre pueden ser las dos palabras que mejor definen la situación vivida en los mercados en este primer semestre del 2025. Han sido varios los factores que han tenido un claro impacto en ellos: la irrupción de la tecnológica china DeepSeek en enero (desatando nuevos temores sobre una competencia real y a múltiplos más baratos en este sector); la diversificación geográfica de las carteras a nivel global (infraponiendo el mercado americano a favor, principalmente, del mercado europeo a través de su sector financiero y de defensa) y la nueva política arancelaria de Trump anunciada el 2 de Abril en su "Día de la Liberación". Sin embargo, los mercados de renta variable, a nivel global, han recuperado rápidamente estas caídas temporales de los índices para romper los máximos históricos de principios de año. Por un lado, hay que señalar la resistencia de los datos económicos a mostrar, hasta la fecha, el deterioro que el mercado anticipa consecuencia de los nuevos aranceles anunciados. La inflación parece contenida y eso ha permitido a la mayoría de los bancos centrales a continuar con su política de bajada de tipos de interés. La excepción sigue siendo la Fed que mantiene el tipo oficial de dinero en el 4,5% en Estados Unidos a la espera de ver el impacto real en la economía e inflación en este país durante los próximos meses. Por otro lado, las prórrogas en la aplicación de los aranceles por Trump y unos resultados empresariales mejores de lo esperado permitieron a la bolsa americana recuperar rápidamente las caídas del 20% sufridas en el mes de abril. A finales de junio, la bolsa europea finalizó con una revalorización positiva del 8,3%, el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico y una subida del 5,5% similar a la del Nasdaq Composite. Asimismo, el índice global de emergentes también registró un comportamiento positivo del 13,7%

En este primer semestre 2025 también hay que resaltar la significativa depreciación del dólar frente al resto de divisas (consecuencia de la diversificación internacional de las carteras y la pérdida de confianza ante la política errática llevada a cabo por Trump hasta la fecha). En concreto, el dólar sufrió una caída del 14% hasta finales de junio provocando un claro impacto negativo en la valoración de la exposición al mercado americano en las carteras euro.

Uno de los activos beneficiados por la incertidumbre geopolítica y la diversificación ha sido el oro con una revalorización hasta junio del 26% en divisa dólar y del 12% en euros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera mitad del 2025, la política de inversiones de J. Safra Sarasin mantuvo su criterio de prudencia a través de la decisión de infraponer los activos de renta fija (riesgo de repunte inflacionista por los aranceles) y renta variable (crecimiento económico a la baja y posible revisión de las estimaciones de los beneficios empresariales en los próximos trimestres)

En la gestión de Inverclassic Investment Sicav, hemos aplicado esta política general y, en ese sentido, la exposición media a renta variable en este primer semestre ha sido ligeramente inferior el 50%. A pesar de aumentar peso en el sector financiero europeo y en el sector de defensa global, la cartera continúa sobreponderando la bolsa americana y, en especial, el sector tecnológico donde seguimos crecimientos por encima de la media del mercado.

En la inversión en renta fija mantenemos un vencimiento medio corto (ligeramente inferior a 1 año), esperando que repuntes en la rentabilidad en la parte más larga de la curva, nos permita ir añadiendo más duración a la cartera.

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 -1,60% con una volatilidad del 11,39%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 38.914.020,41 euros, lo que supone un + 3,63% comparado con los 37.550.982,11 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 127 accionistas, 11 más de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de INVERCLASSIC INVESTMENT SICAV SA durante el semestre ha sido del -1,60% con una volatilidad del 11,39%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,34% (directo 0,31% + indirecto 0,03%), siendo el del año del 0,67%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El patrimonio ha aumentado durante este semestre, tanto por la revalorización de los activos, como por la entrada de nuevos accionistas en la sociedad.

La política de prudencia en la exposición de renta variable en este período y la depreciación del dólar justifican la rentabilidad de la sociedad frente a los índices.

En esta sicav, J. Safra Sarasin realiza una actividad de asesoramiento en las inversiones y, por este motivo, se considera que su comparativa con el resto de IIC de la Gestora no es de aplicación.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de renta fija, hemos mantenido la duración corta de la cartera a través de bonos con vencimientos 2026 y 2028. En cuanto a los fondos de inversión, se ha reducido la exposición a los fondos con mayor duración y centrarnos en el corto plazo, evitando el riesgo de duración.

Por la parte de renta variable, se ha aumentado el peso en el sector financiero global (Wells Fargo, Santander, BNP, Unicredito, Axa). Por otro lado, la inversión en el sector de defensa se ha materializado a través de dos ETF que se detallan en el siguiente apartado. Aprovechando la corrección el sector de tecnología americana se añadieron posiciones en Amazon, Alphabet, en el segmento de semiconductores (AMD), software (ServiceNow, Cloudflare y Snowflake). En el sector industrial se añadió posiciones en GE Vernova y en Howmet Aerospace para seguir reforzando la ponderación en el sector aeroespacial. Por otro lado, se han vendido la exposición al segmento de pequeñas y medianas compañías americanas por el impacto que pueden sufrir de una desaceleración económica en USA y el retraso en las bajadas de tipos por parte de la Fed.

La IIC mantiene una posición clasificada como 48.1.j: ADR de Tencent Holdings.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fuerte movimiento del dólar en este primer semestre, justifica nuestra decisión de aumentar la cobertura de esta divisa considerando el alto porcentaje invertido en activos denominados en dólares. La sicav mantiene a cierre del semestre una posición comprada de 150 futuros eurodólar vencimiento septiembre 25. Asimismo, tenemos futuros vendidos del Eurostoxx 50 (25 contratos) y del Nasdaq (3 contratos) con vencimiento septiembre, como cobertura de la exposición directa de la cartera. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 27,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 28,85.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 536787,14 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC en torno al 20%, principalmente en fondos de renta fija o fondos de renta variable especializado en estrategias muy concretas que es difícil de replicar mediante la compra directa en acciones. En renta fija corporativa de corto plazo mantenemos la gestora de Muzinich y en fondos globales, con un alto sesgo de control del riesgo crediticio, tenemos Algebris Global Credit Opportunities. La inversión en renta fija americana la centramos temporalmente en el ETF denominado iShares USD Ultrashort Bond. En renta variable mantenemos una posición en el mercado chino a través de la gestora Schroder e Invesco. Respecto a otras posiciones en ETF's mantenemos iShares Core S&P, iShares Core Euro Stoxx y los específicos del sector de defensa Wisdomtree Europe Defence UCITS y el VanEck Defense UCITS ETF.

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 49,59% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,39%.

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."

A lo largo del semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna JGA.

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.

Seguimos prudentes en la medida que consideramos que los mercados de renta variable ya han descontado el mejor de los escenarios en el tema arancelario (no impacto económico e inflación controlada). Esta circunstancia junto con los exigentes ratios de valoración de los mercados tras las recientes subidas, los dejan vulnerables de sufrir una corrección en los próximos meses.

Sin embargo, nuestra visión positiva a medio plazo nos permitiría aprovechar esas posibles correcciones para volver a aumentar el riesgo en renta variable en la cartera e incorporar mayor duración en la cartera de renta fija.

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
ES0840609053 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 7,50 2049-04-16	EUR	219	0,56	219	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		219	0,56	219	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		219	0,56	219	0,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,92 2025-07-01	EUR	9.210	23,67	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 2,92 2025-01-02	EUR	0	0,00	4.175	11,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.210	23,67	4.175	11,12
TOTAL RENTA FIJA		9.429	24,23	4.394	11,70
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	177	0,45	298	0,79
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	422	1,08	339	0,90
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	316	0,81	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	210	0,56
TOTAL RV COTIZADA		915	2,34	847	2,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		915	2,34	847	2,25
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		10.344	26,57	5.241	13,95
US91282CEF41 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,50 2027-03-31	USD	160	0,41	181	0,48
US9128283W81 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2028-02-15	USD	404	1,04	452	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		564	1,45	633	1,68
US91282CDZ14 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,50 2025-02-15	USD	0	0,00	757	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	757	2,02
CH1174335732 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2026-10-13	EUR	195	0,50	195	0,52
XS1859010685 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	194	0,50	194	0,52
XS2462324232 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	EUR	195	0,50	195	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		583	1,50	584	1,56
XS2168647357 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	195	0,50	194	0,52
XS1201001572 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	295	0,79
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	0	0,00	148	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	0,50	637	1,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.342	3,45	2.611	6,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.342	3,45	2.611	6,96
US7731211089 - ACCIONES ROCKET LAB CORP	USD	134	0,34	0	0,00
US18915M1071 - ACCIONES CLOUDFLARE INC	USD	199	0,51	0	0,00
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEORSPACE INC	USD	221	0,57	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	171	0,44	0	0,00
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	174	0,45	299	0,80
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	160	0,41	214	0,57
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNOVA LLC	USD	269	0,69	191	0,51
US24703L2025 - ACCIONES DELL INC	USD	0	0,00	178	0,47
US92537N1081 - ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	196	0,50	198	0,53
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	240	0,62	177	0,47
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	167	0,45
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	259	0,67	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	289	0,74	183	0,49
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	151	0,39	161	0,43
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	288	0,74	305	0,81
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	222	0,59
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	131	0,34	307	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	0	0,00	121	0,32
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	256	0,66	272	0,72
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	0	0,00	171	0,46
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	0	0,00	157	0,42
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	142	0,37	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	0	0,00	140	0,37
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	210	0,54	224	0,60
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL MET	USD	596	1,53	343	0,91
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	158	0,41	192	0,51
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	172	0,44	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	210	0,54	221	0,59
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	347	0,89	352	0,94
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	228	0,58	0	0,00
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	0	0,00	175	0,47
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	182	0,47	173	0,46
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	568	1,46	695	1,85
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	251	0,67
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	151	0,39	153	0,41
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	221	0,57	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	115	0,30	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	193	0,51
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	181	0,46	280	0,75
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	226	0,58	314	0,84
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	167	0,43	178	0,47
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	271	0,70	339	0,90
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	323	0,83	353	0,94
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	154	0,40	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	800	2,06	699	1,86
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	150	0,39	150	0,40
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY	USD	0	0,00	160	0,43
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	163	0,42	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	257	0,66	284	0,76
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	96	0,25	117	0,31
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	532	1,37	283	0,75
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	198	0,51	224	0,60
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	0	0,00	258	0,69
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	271	0,70	361	0,96
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	181	0,46	204	0,54
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	164	0,44
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	270	0,69	249	0,66
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	145	0,37	188	0,50
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	250	0,64	212	0,57
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	231	0,59	324	0,86
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	231	0,59	261	0,70
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	214	0,55	228	0,61
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	287	0,76
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	181	0,47	196	0,52
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	111	0,29	254	0,68
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	373	0,96	393	1,05
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	670	1,72	1.167	3,11
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	149	0,38	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	844	2,17	1.018	2,71
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	336	0,86	425	1,13
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	341	0,88	258	0,69
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	248	0,64	217	0,58
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	394	1,01	370	0,99
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	334	0,86	193	0,51
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	249	0,64	214	0,57
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	250	0,64	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	326	0,84	283	0,75
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	310	0,80	266	0,71
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	0	0,00	178	0,47
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	232	0,60	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	153	0,39	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	204	0,52	204	0,54
TOTAL RV COTIZADA		17.457	44,88	18.188	48,46
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	126	0,32	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		126	0,32	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		17.583	45,20	18.188	48,46
IE0002Y8CX98 - PARTICIPACIONES JWT EUROPE DFENCE ETF	EUR	398	1,02	0	0,00
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES VANECK DEFENSE ETF	EUR	387	1,00	0	0,00
IE00BGCSB447 - PARTICIPACIONES SHARES ULTRASHORT	USD	1.819	4,67	0	0,00
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 400 US MID	USD	0	0,00	232	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1106537605 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EURO	EUR	0	0,00	747	1,99
IE00BYT35D51 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS	EUR	880	2,26	871	2,32
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMAL	EUR	0	0,00	447	1,19
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I	EUR	0	0,00	284	0,76
LU1725194317 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT GREAT C	EUR	413	1,06	418	1,11
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING	EUR	0	0,00	634	1,69
IE00BGP6697 - PARTICIPACIONES ISHARES 7-10 YR \$ TR	EUR	0	0,00	1.003	2,67
LU1878469359 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE AMERICA	USD	0	0,00	274	0,73
LU1981112011 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOCUS-	EUR	214	0,55	219	0,58
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	187	0,48	198	0,53
LU1953144208 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CREDIT OPPOR	EUR	0	0,00	383	1,02
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUN	EUR	0	0,00	620	1,65
LU0128472205 - PARTICIPACIONES PICTET EUR CORPORATE	EUR	0	0,00	658	1,75
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	0	0,00	461	1,23
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUNO ENHANCED YIE	EUR	771	1,98	755	2,01
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	1.008	2,59	1.093	2,91
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M DE	EUR	241	0,62	0	0,00
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	1.189	3,05	785	2,09
TOTAL IIC		7.507	19,28	10.080	26,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.433	67,93	30.879	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.777	94,50	36.119	96,22

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 9.209.583 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (23,67% 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 1,92%.