

## FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** DELOITTE SL

**Grupo Gestora:** GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesuris.com](http://www.gesuris.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@gesuris.com](mailto:atencionalcliente@gesuris.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/12/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: "La SICAV podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La SICAV podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en cualquier otro Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en al menos seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 5% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la

posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.- Las acciones o participaciones de IIC de Inversión Libre y de IIC de Inversión Libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad / riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora."

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,21	0,69	1,21	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,64	3,21	2,64	3,10

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.195.413,00	1.207.664,00
Nº de accionistas	140,00	142,00
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	28.822	24,1106	21,7004	24,6391
2024	28.412	23,5263	20,4695	23,9098
2023	24.287	20,8272	17,9924	20,8331
2022	17.635	17,9931	17,2452	20,4378

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
2,48	2,82	-0,32	2,33	2,43				

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)	0,77	0,39	0,39	0,40	0,40	1,61	1,67	1,81	1,87

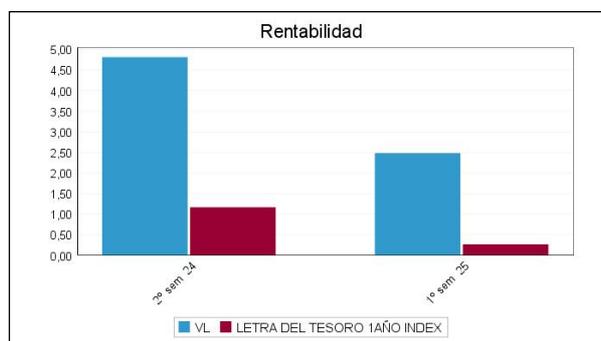
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.030	93,78	26.572	93,52
* Cartera interior	5.698	19,77	4.475	15,75
* Cartera exterior	21.273	73,81	22.045	77,59
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,20	52	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.440	5,00	1.662	5,85
(+/-) RESTO	352	1,22	178	0,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>28.822</b>	<b>100,00 %</b>	<b>28.412</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.412	26.612	28.412	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,06	1,86	-1,06	-159,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	4,70	2,51	-44,76
(+) Rendimientos de gestión	3,32	5,50	3,32	-37,64
+ Intereses	0,23	0,20	0,23	18,04
+ Dividendos	0,77	0,53	0,77	50,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,07	0,01	-86,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,00	4,90	1,00	-78,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,78	-0,39	1,78	-566,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,26	-0,07	-127,33
± Otros resultados	-0,40	-0,06	-0,40	628,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,80	-0,81	4,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,61	-0,62	-0,61	1,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,05	-3,70
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	26,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,70
+ 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	-99,70
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>28.822</b>	<b>28.412</b>	<b>28.822</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

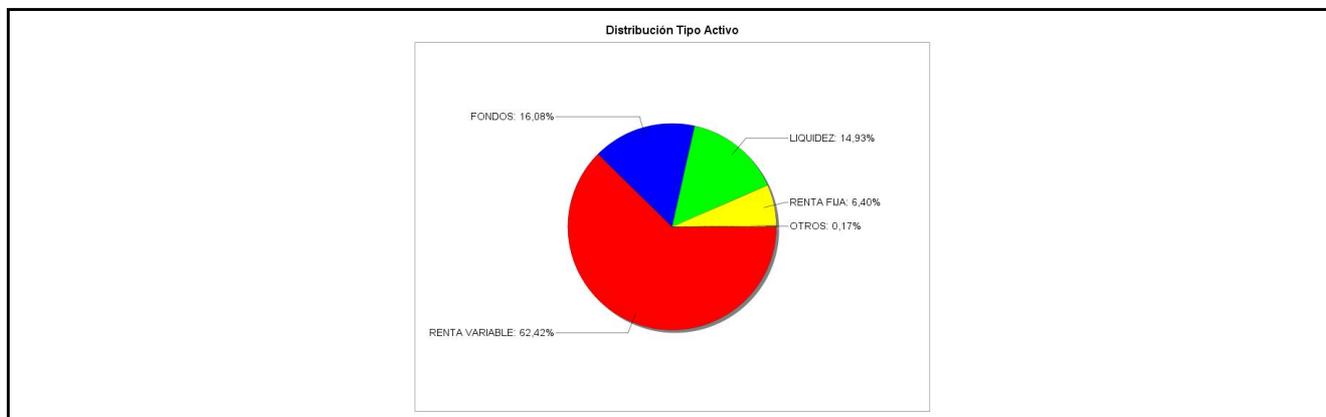
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.500	8,67	100	0,35
TOTAL RENTA FIJA	2.500	8,67	100	0,35
TOTAL RV COTIZADA	2.939	10,21	4.115	14,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.939	10,21	4.115	14,48
TOTAL IIC	259	0,90	260	0,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.698	19,78	4.475	15,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.845	6,42	1.642	5,78
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	1.845	6,42	1.642	5,78
TOTAL RV COTIZADA	15.052	52,25	14.066	49,51
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	15.052	52,25	14.066	49,51
TOTAL IIC	4.376	15,20	6.336	22,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.273	73,87	22.045	77,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.971	93,65	26.520	93,35

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/09/2025)	2.090	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2090	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2090</b>	

#### 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 135796243,14€. Este importe representa el 3,71 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el primer semestre del año con un comportamiento notablemente positivo en los mercados financieros, a pesar de haber atravesado un entorno volátil y lleno de desafíos. Los principales índices estadounidenses han alcanzado nuevos máximos históricos, mientras que Europa ha destacado por su fortaleza relativa, superando a EE.UU. en términos de rentabilidad acumulada.

Entre los movimientos más relevantes del semestre, cabe mencionar la fuerte depreciación del dólar, que ha perdido un

13,8% frente al euro, así como el excelente comportamiento del oro, que acumula una revalorización del 26% en lo que va de año. En contraste, el precio del petróleo ha caído cerca de un 8,3%, situándose en torno a los 65 dólares por barril. En renta variable, las bolsas europeas han superado en un 20% a las estadounidenses, lideradas por el sector financiero. En EE.UU., la tecnología ha vuelto a ser el motor principal de los mercados.

Uno de los episodios de mayor impacto fue el llamado "Liberation Day" de Trump, con anuncios iniciales de subidas arancelarias que provocaron caídas superiores al 15% en las bolsas. Sin embargo, los mensajes posteriores, más moderados, y los primeros acuerdos alcanzados con China y Reino Unido, han devuelto tranquilidad al mercado. Si bien el entorno arancelario será más exigente que en 2024, se espera que los acuerdos finales sean más razonables que lo anticipado inicialmente. El acuerdo con la Unión Europea sigue pendiente, con fecha 1 de agosto, y el mercado mantiene una visión constructiva sobre su desenlace.

Trump también ha intentado revalidar su reforma fiscal de 2017 mediante una extensión de los recortes de impuestos. Aunque algunos miembros del Congreso, incluso dentro de su propio partido, han mostrado preocupación por el impacto fiscal de esta medida, creemos que el acuerdo podrá salir adelante, probablemente acompañado de ajustes en el gasto.

En el frente monetario, la Reserva Federal ha decidido posponer nuevas bajadas de tipos, trasladando el posible primer recorte hacia finales de año. El presidente Jerome Powell ha dejado claro que esperará a ver cómo evolucionan los datos de inflación —especialmente tras los recientes anuncios comerciales— antes de tomar una decisión. De momento, la inflación se mantiene contenida (el último dato de PCE fue de +0,1% mensual), aunque ha quebrado la tendencia descendente de los últimos meses. En paralelo, el mercado laboral en EE.UU. continúa mostrando fortaleza, con más de 150.000 nuevos empleos mensuales, lo que da soporte a la economía incluso con unos tipos elevados del 4,5%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a las decisiones de inversión adoptadas por la IIC, tenemos que destacar primero que hablaremos de entidades cuya entidad gestora (Gesjuris), tiene delegada la gestión en favor de Mirabaud. Por tanto, las decisiones de inversión van en línea con la visión de Mirabaud y el comité global de inversiones del banco suizo.

En este sentido, el comité de inversiones de Mirabaud ha variado los escenarios posibles como consecuencia de las nuevas políticas arancelarias del presidente Trump.

Hemos asignado una probabilidad del 40% al escenario inicial de reflación, donde la economía norteamericana sigue creciendo- aunque a menor ritmo- y la inflación va poco a poco disminuyendo y acercándose a la cifra del 2%.

Hemos aumentado la probabilidad de estanflación (40%), debido a la introducción de una política arancelaria que acabe dañando el comercio internacional y perjudicando las cadenas de suministro. En este escenario el crecimiento económico queda dañado de manera más importante (aunque sin entrar en recesión), y la inflación sube de manera importante, derivada de la oferta (productores), y no de la demanda. Aplicamos un menor porcentaje a ver una recesión en EE.UU. Como consecuencia de estos cambios, hemos reducido el peso de renta variable en EE.UU. En Futurvalor esto ha quedado reflejado bajando el peso en renta variable norteamericana en 10 puntos (del 40% al 30%). Hemos reducido peso en valores cíclicos, energía y algunos nombres industriales. También hemos reducido el peso en pequeñas y medianas compañías y hemos sido más selectivos en valores tecnológicos.

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

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC del 2,48% con una volatilidad del 11,79%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 28.822.153,52 euros, lo que supone un + 1,44% comparado con los 28.411.807,18 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 140 accionistas, -2 menos de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de FUTURVALOR SICAV SA durante el semestre ha sido del 2,48% con una volatilidad del 11,79%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,36% + indirecto 0,03%), siendo el del año del 0,77%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El patrimonio durante el periodo ha subido de manera leve debido a la buena rentabilidad lograda durante el periodo. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad por encima de su benchmark a efectos únicamente comparativos.

Las razones que explican este buen comportamiento han sido la selección de valores (en especial por las subidas de la bolsa europea – valores españoles- banca- y valores industriales) y nuestra exposición a sectores de crecimiento en EE.UU. Mencionar, que nos hemos visto beneficiados por operaciones de cobertura del dólar (depreciación respecto del euro de más de un 13% en el semestre), que han disminuido el impacto negativo por divisa.

En EE.UU seguimos manteniendo una posición relevante en sectores de crecimiento (tecnología), y nos hemos alejado del sector salud y el sector energía.

En Europa hemos estado más ligados a los sectores como el financiero, industriales y sector eléctrico. Durante el periodo nos ha beneficiado mantener una posición de infrponderar en EE.UU y más neutral en España y Europa.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión prudente reduciendo el peso en EE.UU y equilibrando la cartera al final del semestre tras las subidas importantes de algunos valores y peores perspectivas de las iniciales en sectores cíclicos tales como lujo y autos. En este sentido, se ha vendido valores como Mercedes, Inditex y IAG o reducido el peso en LVMH o L’Oreal. También hemos quitado nuestra apuesta en laboratorios Rovi tras los malos resultados y reducido peso en bancos españoles tras el buen comportamiento.

En EE.UU hemos reducido peso en el sector salud ( UnitedHealth, Ely Lilly), tras unos malos resultados y perspectivas a la baja, reducido peso en algunos valores ligados al consumo ( MasterCard). Hemos reducido algo de peso en valores que lo han hecho muy bien ( WalMart, Microsft), y aumentado peso en algunos valores tecnológicos ( Nvidia, Alphabet o Meta). Al final del semestre hemos empezado a reconstruir posiciones en el sector energético ( Shell), y rebajado algo de peso en valores más cíclicos (United Rentals). También hemos quitado nuestra apuesta por el Russell 2000 por medio de la venta del ETF SPDR Russell US Small Cap.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la SICAV mantiene una posición de cobertura en derivados. La IIC solo mantiene una posición de cobertura en divisa por medio de la compra de futuros sobre el euro/dólar (con el fin de reducir la exposición neta al dólar). El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 11,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 18,91.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 504122,6 €.

### d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 16%, principalmente en renta fija, en fondos/ETFs de renta variable con estrategias muy definidas (pequeñas compañías suizas, biotecnología, hidrogeno, mercados).

En renta fija emergente mantenemos unainversión mediante el fondo Mirabaud 2025,y la gestora y BlackRock. En la parte de fondos de renta fija global flexibles apostamos por el fondo de la gestora Flossbach y DNCA.

Por la parte de renta variable emergente, solo mantenemos el fondo TT Emerging de carácter crecimiento/ growth y de la gestora South Pacific. En el semestre se ha bajado algo más el peso en renta variable emergente.

Como hemos comentado, mantenemos nuestra apuesta en el segmento de medianas compañías suizas por medio delfondo de Mirabaud Mid &Small Swiss. En materias primas hemos introducido el fondo de la gestora AZ Valor. Por último, mantenemos nuestra apuesta en el hidrogeno y en biotecnología por medio del fondo de Polar Biotech.

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 74,39% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,79%.

## 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 semestre no se ha ejercido el derecho a 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.

Tras un primer semestre que ha sorprendido positivamente por la resiliencia de los mercados, encaramos la segunda mitad del año con una visión constructiva. El foco estará puesto en la evolución macroeconómica, las decisiones fiscales en EE.UU. y el calendario de política monetaria. Seguimos gestionando con prudencia, buscando oportunidades con disciplina en un entorno todavía exigente, pero claramente más favorable que al inicio del año.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO BANKINTER 2,92 2025-01-02	EUR	0	0,00	100	0,35
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,92 2025-07-01	EUR	2.500	8,67	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.500	8,67	100	0,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.500	8,67	100	0,35
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	0	0,00	7	0,02
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	62	0,22	62	0,22
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	0	0,00	276	0,97
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	296	1,03	248	0,87
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	596	2,10
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	0	0,00	328	1,16
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	257	0,89	246	0,86
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	0	0,00	224	0,79
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	287	1,00	408	1,44
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	368	1,28	295	1,04
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	281	0,98	354	1,24
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	265	0,93
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	316	1,09	276	0,97
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	323	1,12	249	0,88
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	307	1,07	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	442	1,53	282	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.939	10,21	4.115	14,48
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.939	10,21	4.115	14,48
ES0126841032 - PARTICIPACIONES AZVALOR VAL SELECTIO	EUR	259	0,90	260	0,92
<b>TOTAL IIC</b>		259	0,90	260	0,92
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.698	19,78	4.475	15,75
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
XS2982332400 - BONO BMW INTL INVEST BV 3,13 2029-07-22	EUR	202	0,70	0	0,00
XS2757515882 - RENTA FIJA COCA-COLA HBC FINANCI 3,38 2028-02-27	EUR	204	0,71	203	0,72
XS1859010685 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	194	0,67	194	0,68
XS2623501181 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	204	0,71	205	0,72
FR0013398070 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	195	0,68	195	0,68
XS1458408561 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,63 2026-07-27	EUR	210	0,73	210	0,74
XS1907120528 - RENTA FIJA AT&T INC 1,80 2026-09-05	EUR	192	0,67	191	0,67
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	0	0,00	191	0,67
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 4,37 2049-06-30	EUR	152	0,53	152	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.552	5,40	1.541	5,42
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	192	0,67	0	0,00
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	101	0,35	102	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		293	1,02	102	0,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.845	6,42	1.642	5,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.845	6,42	1.642	5,78
US88162G1031 - ACCIONES TETRA TECH INC	USD	0	0,00	135	0,47
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	303	1,05	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	323	1,14
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	315	1,09	497	1,75
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	362	1,26	384	1,35
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	151	0,53	160	0,56
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	0	0,00	408	1,44
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL MET	USD	596	2,07	539	1,90
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	339	1,18	359	1,26
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	447	1,55	289	1,02
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	296	1,03	194	0,68
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	419	1,45	567	2,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	452	1,57	305	1,07
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	319	1,11	237	0,83
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	348	1,21	677	2,38
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	305	1,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	596	2,07	428	1,50
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	372	1,29	260	0,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	893	3,10	699	2,46
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	288	1,00	150	0,53
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	438	1,52	419	1,47
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	429	1,49	458	1,61
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	405	1,41	287	1,01
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	145	0,50	171	0,60
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	265	0,92	186	0,66
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	133	0,46	318	1,12
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	498	1,73	515	1,81
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	613	2,13	364	1,28
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	240	0,85
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	469	1,63	506	1,78
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	299	1,04	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	696	2,42	570	2,01
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	332	1,15	297	1,05
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	454	1,58	517	1,82
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	483	1,68	448	1,58
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	355	1,23	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	615	2,13	347	1,22
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	249	0,86	255	0,90
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	172	0,60
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	326	1,13	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	379	1,31	325	1,15
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	270	0,94	324	1,14
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	208	0,72	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	356	1,24	433	1,53
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	136	0,47	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		15.052	52,25	14.066	49,51
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		15.052	52,25	14.066	49,51
LU1811364303 - PARTICIPACIONES BLK GIF I EMKT ED2EU	EUR	452	1,57	0	0,00
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG GLOB INV GRA	EUR	422	1,46	403	1,42
IE00BM8QS764 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EM	EUR	718	2,49	709	2,50
IE00BMYDM794 - PARTICIPACIONES L&G HYDROGEN ECONOMY	EUR	82	0,29	84	0,30
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST-ALPHA BO	EUR	412	1,43	0	0,00
LU1373035663 - PARTICIPACIONES SHARES EMERGING MAR	EUR	391	1,36	375	1,32
IE00BW9HGC94 - PARTICIPACIONES TT EMERGING MARKTS U	EUR	0	0,00	471	1,66
IE00BW9HG418 - PARTICIPACIONES TT EMERGING MARKETS	USD	432	1,50	459	1,62
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGING MA	EUR	207	0,72	203	0,71
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	447	1,55	1.055	3,71
LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES SW	EUR	224	0,78	202	0,71
IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLOB	EUR	276	0,96	0	0,00
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	313	1,09	371	1,30
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	0	0,00	250	0,88
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	0	0,00	1.755	6,18
<b>TOTAL IIC</b>		4.376	15,20	6.336	22,31
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		21.273	73,87	22.045	77,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		26.971	93,65	26.520	93,35

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 2.499.775 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (8,67% 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%.