

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) 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 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: 05/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de 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 con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sicav. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de

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

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	0,44	0,41	0,85	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,81	1,61	1,21	2,54

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.119.727,00	1.110.367,00
Nº de accionistas	208,00	208,00
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	23.809	21,2633	20,4094	21,8504
2024	21.426	19,8296	17,7868	20,0241
2023	22.438	18,8612	17,8739	19,5759
2022	21.506	18,9243	18,6285	20,2623

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	0,73	0,15	0,88	1,46	0,62	2,08	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	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
7,23	0,34	1,30	4,63	0,83	5,13	-0,33	-2,84	5,32

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)	1,66	0,44	0,41	0,41	0,40	1,62	1,61	1,60	1,61

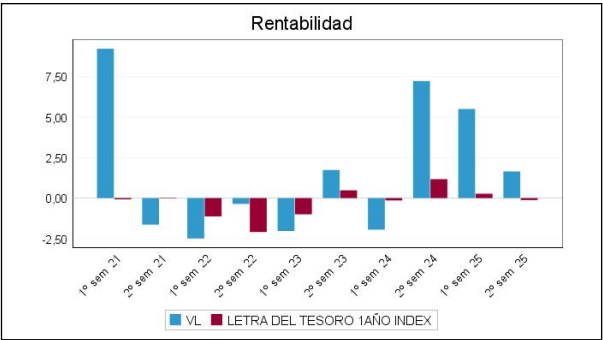
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.641	86,69	18.147	78,12
* Cartera interior	6.914	29,04	6.804	29,29
* Cartera exterior	13.683	57,47	11.306	48,67
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,18	38	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	773	3,25	1.722	7,41
(+/-) RESTO	2.394	10,06	3.359	14,46
TOTAL PATRIMONIO	23.809	100,00 %	23.229	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.229	21.426	21.426	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,83	2,73	3,51	-67,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	5,39	6,92	-67,83
(+) Rendimientos de gestión	2,61	6,74	9,24	-58,94
+ Intereses	0,36	0,52	0,88	-26,12
+ Dividendos	0,55	0,82	1,36	-28,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	-0,01	0,56	-6.442,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,91	0,38	1,31	153,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	6,29	5,88	-103,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,53	0,52	1,05	6,54
± Otros resultados	-0,07	-1,78	-1,80	-95,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,40	-2,43	-21,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,88	-1,21	-2,08	-22,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	11,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,09	129,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-8,12
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,14	-66,52
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,12	15,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,11	8,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.355,51
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.809	23.229	23.809	

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

3. Inversiones financieras

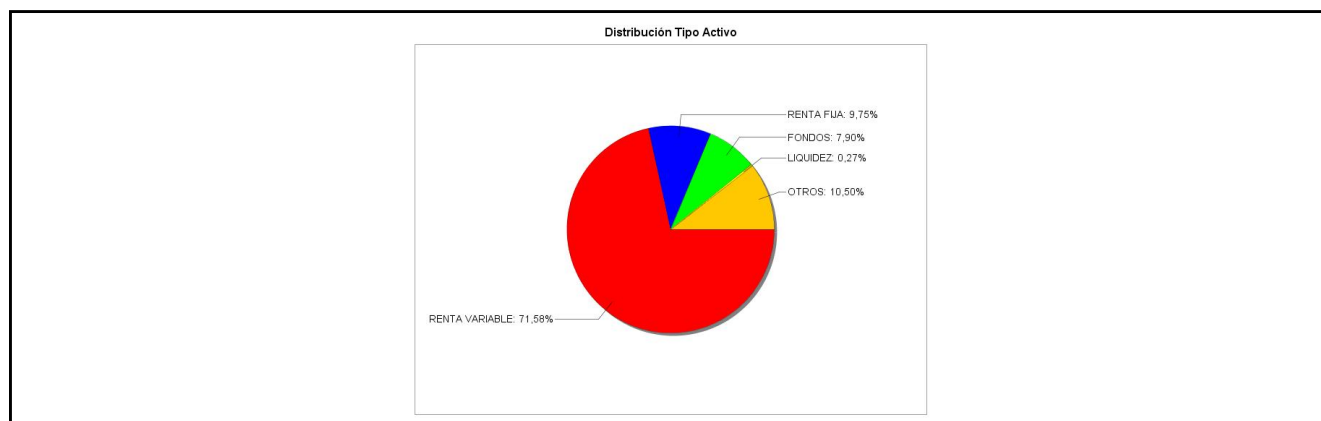
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.321	9,75	2.514	10,83
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	2.321	9,75	2.514	10,83
TOTAL RV COTIZADA	2.712	11,39	2.533	10,90
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.713	11,39	2.534	10,90
TOTAL IIC	1.880	7,90	1.756	7,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.914	29,04	6.804	29,29
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	14.073	59,11	12.358	53,20
TOTAL RV NO COTIZADA	259	1,09	15	0,06
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	14.332	60,20	12.373	53,26
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	14.332	60,20	12.373	53,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.246	89,24	19.177	82,55

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
CRESUD SA - SPONS ADR	C/ Opc. CALL CRESUD SA - WARRANT (08/03/26)	30	Inversión
Total subyacente renta variable		30	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		30	
PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF	V/ Opc. CALL CBOE GDXJ US 95 (18/09/26)	243	Cobertura
THE BOSTON BEER COMPANY INCORPORATION A	V/ Opc. PUT CBOE SAM US 230 (20/03/26)	392	Inversión
PFIZER INC	V/ Opc. PUT CBOE PFE US 29 (18/06/26)	296	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (12/03/2026)	3.043	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (20/03/2026)	2.636	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (20/03/26)	761	Cobertura
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (20/03/26)	1.294	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUR EUROSTOXX (20/03/26)	6.451	Cobertura
BRISTOL-MYERS SQUIBB	V/ Opc. PUT CBOE BMJ US 50 (20/03/26)	511	Inversión
PAYPAL HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE PYPL US 75 (18/06/26)	479	Inversión
PFIZER INC	V/ Opc. PUT CBOE PFE US 28 (17/04/26)	257	Inversión
PFIZER INC	V/ Opc. PUT CBOE PFE US 28 (18/06/26)	405	Inversión
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE NVO US 60 (20/03/26)	460	Inversión
ROCHE HOLDING AG	V/ Opc. PUT EUX ROG SW 300 (19/06/26)	515	Inversión
ROCHE HOLDING AG	V/ Opc. PUT EUX ROG SW 310 (19/06/26)	366	Inversión
DASSAULT SYSTEMES SA	V/ Opc. PUT MONEP DS1 25 (19/06/26)	150	Inversión
BRISTOL-MYERS SQUIBB	V/ Opc. PUT CBOE BMJ US 50 (18/06/26)	213	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 110 (20/03/25)	253	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 350 (20/02/26)	358	Inversión
DASSAULT SYSTEMES SA	V/ Opc. PUT MONEP DS1 25 (20/03/26)	162	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDFE GY 12 (19/06/26)	288	Inversión
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE NVO US 65 (20/03/2026)	443	Inversión
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE NVO US 60 (16/01/2026)	266	Inversión
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	V/ Opc. CALL CBOE NVO US 60 (16/01/2026)	204	Inversión
ELDORADO GOLD CORP	V/ Opc. PUT CBOE EGO US 20 (16/01/2026)	126	Inversión
Total subyacente renta variable		20572	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (16/03/26)	5.803	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/26)	3.497	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9300	
TOTAL OBLIGACIONES		29872	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo, la IIC vendió acciones emitidas por una entidad vinculada a la SGIIC (Cementos Molins) por importe de 44.100 euros. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El presupuesto de defensa de Estados Unidos —la mayor maquinaria militar y de seguridad del planeta— ascendió en 2025 (presupuesto aún en vigor) a 892 billones de dólares (escala anglosajona) y se estima que en 2026 supere los 900 billones.

Por su parte, el pago de intereses de la deuda pública estadounidense alcanzó en 2025 los 970 billones de dólares, y la Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO) estima que superará el trillón en 2026. Esta cifra corresponde a los intereses netos pagados; los pagos brutos ascendieron a 1,13 trillones de dólares. En conjunto, el coste de los intereses ya consume cerca de una quinta parte (19%) de todos los ingresos fiscales del país.

Según la conocida como Ley de Ferguson, los imperios que a lo largo de la historia han incurrido en este tipo de desequilibrios —quedando crecientemente en manos de sus acreedores— entran en una fase de vulnerabilidad extrema que suele coincidir con el inicio de su declive como potencias dominantes.

Un ejemplo paradigmático fue la pérdida del estatus de la libra esterlina como moneda de reserva global por parte del Imperio británico, un proceso que se gestó desde la década de 1920 y culminó a finales de los años cuarenta del siglo XX. Algo similar ocurrió en la Francia previa a la Revolución Francesa. El Estado francés financió la guerra de independencia de Estados Unidos (1775–1783) sin capacidad real para hacerlo, arrastrando además un sistema financiero profundamente debilitado tras el experimento del papel moneda de John Law, introducido unas cinco décadas antes, cuyo colapso dejó una desconfianza estructural en los mercados. Como consecuencia, Francia se vio obligada a pagar tipos de interés superiores al 8% en sus emisiones de deuda, frente a apenas un 3% en Inglaterra. En el presupuesto francés de 1788, apenas un año antes del estallido de la Revolución, el pago de intereses de la deuda duplicaba ya el gasto en defensa. En la actualidad, la deuda total del Gobierno federal de Estados Unidos asciende a aproximadamente 38 trillones de dólares. Los intereses mencionados corresponden exclusivamente al Gobierno central; la deuda adicional de los estados y gobiernos locales supone cerca de 4 trillones de dólares adicionales.

Aunque los elevados niveles de deuda constituyen una pandemia global, este caso resulta especialmente paradigmático, dado que el dólar es la principal moneda de reserva mundial y los bonos del Tesoro estadounidense representan el activo central sobre el que se articula la arquitectura financiera global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las líneas generales de inversión de la IIC se han mantenido sin cambios durante el periodo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o

benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,12% con una volatilidad del 0,24%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,64% con una volatilidad del 6,96%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 23.809.076,67 euros, lo que supone un + 2,50% comparado con los 23.228.508,67 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 208 accionistas, 0 más de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 1,64% con una volatilidad del 6,96%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,44% (directo 0,44% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,66%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 142260,76€.

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

Aunque en la gestora hay otras IIC con una misma vocación, Global, el proceso de selección de compañías, el estilo de gestión y el uso de coberturas hace que Koala no sea realmente comparable a ninguna de las otras Instituciones de Inversión Colectiva de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nuestra tesis de inversión en activos reales, en un entorno de políticas monetarias y fiscales altamente expansivas y acelerativas, se ha materializado en inversiones en oro y plata, agricultura y agua, cuyo peso directo representa aproximadamente una cuarta parte de la cartera. Si incorporamos además compañías con activos ligados a construcción, infraestructuras e industria, la exposición total a activos reales supera con claridad el 50% de la cartera.

Nuestras inversiones en minería de oro se han revalorizado en la mayoría de los casos en porcentajes de triple dígito. A comienzos de 2025 manteníamos una exposición neta del 11% a mineras de oro y plata, el nivel más elevado de nuestra historia. A lo largo del año —especialmente desde el verano— hemos ido reduciendo progresivamente esta exposición hasta situarla en el 3% al cierre del ejercicio, al que se suma un 0,5% en mineras de diamantes.

En diciembre cerramos nuestra posición alcista en derivados sobre LVMH, construida de forma gradual a lo largo de cuatro trimestres. Las posiciones compradoras se iniciaron progresivamente en noviembre de 2024 y se mantuvieron hasta su vencimiento en diciembre, sin renovación posterior. La combinación de elevada volatilidad y una evolución favorable de los precios nos ha aportado una rentabilidad significativa. El sector del lujo, y LVMH en particular, había sido duramente castigado. Dado que nuestra única posición estructural en el sector es Puig Brands, decidimos implementar esta posición táctica en la compañía francesa, líder mundial del sector.

Las grandes farmacéuticas, en las que mantenemos una exposición del 10% a través de derivados, han aportado una rentabilidad positiva a lo largo del año, destacando especialmente Bristol Myers, GlaxoSmithKline (GSK) y Roche. Por el contrario, Pfizer ha tenido un impacto neutral, mientras que la contribución ha sido negativa en el caso de BioNTech y, de forma más relevante, en Novo Nordisk, posición que mantenemos en cartera de cara a 2026.

Las compañías de construcción e infraestructuras también han contribuido positivamente al resultado anual. Destaca Grupo San José, nuestra segunda mayor posición en Koala Capital SICAV, con una revalorización superior al 40%. En Japón, Shinnihon ha registrado alzas superiores al 30%, mientras que Fukuda Corp ha superado el 50% y Zenitaka Corp ha alcanzado revalorizaciones por encima del 100%. Por su parte, la compañía catalana de materiales de construcción Cementos Molins se ha revalorizado ligeramente por encima del 20% en 2025.

En otros sectores, la compañía tecnológica Allfunds, plataforma global de distribución de fondos de inversión, se ha revalorizado más de un 40%, impulsada por el interés comprador sobre la compañía.

Entre los peores comportamientos, la mayor contribución negativa en términos absolutos ha correspondido claramente a Constellation Software. Tras haber sido uno de los principales contribuidores positivos de la cartera de forma recurrente desde 2018, sus acciones cayeron cerca de un 35% en los últimos cuatro meses de 2025, descenso que se ha prolongado a comienzos de 2026. Este movimiento se explica, en parte, por la dimisión por motivos de salud de su fundador, Mark Leonard, pero sobre todo por el castigo generalizado de los inversores a las compañías de software cotizadas, ante el temor a un posible impacto negativo de la inteligencia artificial en sus modelos de negocio y márgenes.

Tras haber reducido significativamente nuestra exposición durante 2024 y hasta febrero de 2025 (ver carta trimestral de septiembre), en el último trimestre de 2025 hemos aprovechado las caídas para realizar múltiples compras. Como resultado, Constellation Software representa actualmente un 7% de la cartera, constituyendo nuestra mayor posición. En el caso de Puig Brands, tras una caída superior al 15% en el año, hemos incrementado posiciones en múltiples ocasiones, especialmente durante el mes de septiembre, pasando a formar parte del TOP 5 de la cartera.

Durante este último trimestre también hemos aumentado nuestra participación en Tsubakimoto Kogyo, así como en Integral Corp, gestora japonesa de fondos de private equity.

Nuestras tres inversiones en compañías vinculadas a diamantes continúan sufriendo el fuerte ajuste en los precios de las piedras preciosas; en conjunto representan aproximadamente un 0,4% del patrimonio total.

Guillemot ha sido una de las acciones con peor comportamiento en 2025, con una caída superior al 30%. En verano incrementamos posiciones. Por su parte, Ence, la compañía de celulosa y energías renovables, ha registrado un descenso cercano al 20% en el año, y la mantenemos en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de Koala Capital Sicav con derivados es múltiple y cumple dos funciones la inversión (aumentar exposición a ciertos activos) y cobertura. El uso de derivados para cobertura es una parte esencial para Koala, ya sea para reducir exposición sobre algún activo concreto, como acciones o para cubrir parte de la exposición a renta variable a partir de derivados sobre índices o eliminar el riesgo divisa.

Las operaciones de derivados durante el periodo han sido tanto de cobertura del riesgo de renta variable, el riesgo de divisa o la exposición a ciertos tipos de activos. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 34,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 76,65.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -52173,39 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA, y de TEN SIXTY FOUR LTD y KERRY GROUP PLC ADR.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 32,10% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,96%.

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 la JGA de Euroespes se ha votado a favor en todos los puntos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2025 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 5772,16 euros por el servicio de Alphavalue y Danske Bank. En Koala Capital Sicav el research es una herramienta que nos permite tener una visión inicial más profunda de las compañías en las que queremos invertir. Tanto en el caso de AlphaValue, pero muy especialmente en el caso de Danske Bank también nos aporta la posibilidad de tener una relación directa con los equipos directivos de las compañías y asistir a varios eventos anuales para reunirnos con ellos. Para el ejercicio 2026 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 4029,4 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue y Danske Bank.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El análisis de los movimientos de los flujos de liquidez es cada vez más determinante para comprender la evolución de los precios de los activos financieros y reales, de las divisas, de los bonos y, en última instancia, del crecimiento económico.

En 2025, la bolsa de liquidez global ha continuado expandiéndose, financiada en gran medida por nueva creación de deuda pública y privada. Según datos de CrossBorder Capital, a finales de 2025 alcanzó los 187 trillones de dólares. Más del 60% de este total procede del denominado shadow banking o banca a la sombra, es decir prestamos fuera del sistema bancario tradicional.

Esta bolsa de liquidez global es muy superior tanto al producto nacional bruto mundial como a la masa monetaria M2, estimados en 115 y 120 trillones de dólares respectivamente. Además, es aproximadamente siete veces mayor que el nivel de ahorro mundial, lo que refleja un profundo cambio en el funcionamiento de la economía global: el ahorro ya no financia mayoritariamente nuevos proyectos productivos, como ocurría en el pasado. Entre el 70% y el 80% de las nuevas emisiones de deuda a nivel mundial se destinan a refinanciar deuda existente, y solo el resto se canaliza hacia nuevas

inversiones.

En este contexto, estamos más convencidos que nunca de la necesidad de incrementar la exposición a activos reales y a compañías con niveles de apalancamiento financiero bajos o inexistentes. Los activos financieros, en última instancia, no dejan de ser promesas de pago futuro sin contrapartida tangible. Las empresas altamente endeudadas se han beneficiado de la abundancia de liquidez global de las últimas décadas, pero quedan supeditadas a su capacidad futura de refinanciar préstamos y créditos, perdiendo así el control efectivo sobre su propio destino.

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
ES0505630378 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,84 2026-09-14	EUR	486	2,04	0	0,00
ES0505630352 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,83 2026-07-28	EUR	292	1,23	0	0,00
ES0505122533 - PAGARE METROVACESA 2,60 2026-01-23	EUR	99	0,41	0	0,00
ES05050470G1 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,50 2026-01-12	EUR	296	1,24	0	0,00
ES0530625252 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 2,98 2026-06-26	EUR	97	0,41	96	0,42
ES0505130759 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,35 2026-03-06	EUR	581	2,44	581	2,50
ES05050470B2 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,91 2025-09-15	EUR	0	0,00	295	1,27
ES0505630154 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,18 2025-07-29	EUR	0	0,00	295	1,27
ES0505122483 - PAGARE METROVACESA 3,14 2025-07-24	EUR	0	0,00	197	0,85
ES0530625229 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,96 2027-01-26	EUR	373	1,57	370	1,59
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,78 2026-07-08	EUR	98	0,41	0	0,00
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,06 2025-09-19	EUR	0	0,00	197	0,85
ES0505630048 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,71 2025-09-11	EUR	0	0,00	483	2,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.321	9,75	2.514	10,83
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		2.321	9,75	2.514	10,83
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SA	EUR	941	3,95	762	3,28
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	827	3,47	580	2,50
ES0133421000 - ACCIONES EUROESPES SA	EUR	73	0,31	73	0,31
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	127	0,53	284	1,22
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	130	0,55	115	0,49
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	244	1,03	295	1,27
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	370	1,55	425	1,83
TOTAL RV COTIZADA		2.712	11,39	2.533	10,90
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.713	11,39	2.534	10,90
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	1.735	7,29	1.627	7,00
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	145	0,61	129	0,56
TOTAL IIC		1.880	7,90	1.756	7,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.914	29,04	6.804	29,29
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
CA6752224007 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	181	0,76	0	0,00
IT0005643561 - DERECHOS DIASORIN SPA	EUR	0	0,00	0	0,00
CA89901T1093 - ACCIONES TUDOR GOLD CORP	CAD	66	0,28	0	0,00
JP3310250000 - ACCIONES SERVERWORKS CO LTD	JPY	69	0,29	98	0,42
FR001400JY13 - ACCIONES LATECOERE	EUR	62	0,26	51	0,22
JP3347190005 - ACCIONES SHARINGTECHNOLOGY	JPY	193	0,81	0	0,00
JP3361000007 - ACCIONES SE HOLDINGS AND INCU	JPY	260	1,09	351	1,51
JP3436040004 - ACCIONES SOFTCREATE HOLDINGS	JPY	158	0,66	175	0,75
JP3167370000 - ACCIONES IMA RESEARCH INSTITU	JPY	92	0,39	109	0,47
CA3499421020 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	CAD	160	0,67	146	0,63
JP3551440005 - ACCIONES DENSAN SYSTEM HOLDIN	JPY	0	0,00	162	0,70
JP3423510001 - ACCIONES SERAKU CO LTD	JPY	274	1,15	189	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0017105620 - ACCIONES DYNVOX GROUP AB	SEK	208	0,87	261	1,12
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	160	0,67	215	0,93
BMG702782084 - ACCIONES PETRA DIAMONDS LTD	GBP	37	0,15	20	0,09
US4500473032 - ACCIONES IRSA-SP ADR	USD	0	0,00	19	0,08
JP3152910000 - ACCIONES INTEGRAL CORP	JPY	325	1,36	282	1,22
JP3388450003 - ACCIONES JUSTSYSTEMS CORP	JPY	247	1,04	196	0,84
JP3758230001 - ACCIONES NEOJAPAN INC	JPY	286	1,20	194	0,84
GB00BP6S8Z30 - ACCIONES OXFORD NANOPORE TECH	GBP	116	0,49	125	0,54
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	604	2,54	453	1,95
US09075V1026 - ACCIONES BIONTECH SE-ADR	USD	219	0,92	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	219	0,92	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	201	0,84	162	0,70
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	236	0,99	363	1,56
JP3386490001 - ACCIONES ZIGEXN CO LTD	JPY	149	0,63	163	0,70
GB00BF3SQB83 - ACCIONES MIND GYM LTD	GBP	12	0,05	20	0,09
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	127	0,53	120	0,52
AU000000AGD4 - ACCIONES AUSTRAL GOLD LTD	AUD	38	0,16	15	0,06
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	113	0,47	122	0,52
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	121	0,51	70	0,30
GB00B1722W11 - ACCIONES JET2 PLC	GBP	797	3,35	957	4,12
VGG379591065 - ACCIONES GEM DIAMONDS LTD	GBP	13	0,06	29	0,13
CA54928Q1081 - ACCIONES JLUCAR DIAMOND CORP	CAD	41	0,17	46	0,20
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	538	2,26	502	2,16
FR0004045847 - ACCIONES VOYAGEURS DU MONDE	EUR	192	0,80	194	0,83
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	164	0,69	0	0,00
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	48	0,20	53	0,23
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	389	1,63	182	0,78
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	113	0,48	71	0,30
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	49	0,21	68	0,29
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	142	0,60	114	0,49
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	321	1,35	284	1,22
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	201	0,85	166	0,72
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	119	0,50	123	0,53
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	137	0,58	155	0,67
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	30	0,12	29	0,13
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	0	0,00	115	0,50
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	124	0,52	111	0,48
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	129	0,54	125	0,54
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	85	0,36	77	0,33
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	168	0,70	121	0,52
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	0	0,00	165	0,71
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	164	0,69	149	0,64
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	128	0,54	0	0,00
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	199	0,84	227	0,98
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	282	1,18	256	1,10
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	164	0,69	194	0,83
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	242	1,02	189	0,81
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	237	1,00	196	0,84
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	138	0,59
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	197	0,83	156	0,67
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	341	1,43	299	1,29
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	0	0,00	167	0,72
IT0003097257 - ACCIONES BIESSE S.P.A	EUR	106	0,44	110	0,48
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	170	0,71	94	0,41
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	325	1,36	259	1,12
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.680	7,06	1.385	5,96
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN	CHF	162	0,68	0	0,00
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	35	0,15	0	0,00
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	160	0,67	149	0,64
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	231	0,97	158	0,68
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	71	0,30	81	0,35
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	47	0,20	0	0,00
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	400	1,68	382	1,64
TOTAL RV COTIZADA		14.073	59,11	12.358	53,20
US4924601002 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	USD	244	1,03	0	0,00
AU0000221418 - ACCIONES MEDUSA MINING LTD	AUD	15	0,06	15	0,06
TOTAL RV NO COTIZADA		259	1,09	15	0,06
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		14.332	60,20	12.373	53,26
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		14.332	60,20	12.373	53,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.246	89,24	19.177	82,55

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gesiuris Asset Management SGIIC, S.A. dispone de una Política Remunerativa aprobada por su Consejo de Administración, alineada con la normativa aplicable y diseñada para ser compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, de forma que no incentive la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ni con la estrategia de la propia Sociedad.

La remuneración del personal se estructura en una parte fija y, en su caso, una parte variable. La remuneración variable tiene carácter no garantizado, no constituye un derecho contractual ni una obligación para la SGIIC, y se determina atendiendo a criterios que combinan el desempeño de la entidad y, cuando proceda, el desempeño vinculado a las funciones desempeñadas, incorporando asimismo criterios cualitativos relacionados con el cumplimiento, la calidad del trabajo y el control del riesgo, con el fin de evitar incentivos inadecuados. En todo caso, la estructura retributiva mantiene un equilibrio adecuado entre componentes fijos y variables.

Durante el ejercicio 2025, el coste total de remuneraciones abonadas por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 4.895.535,22 euros, correspondiendo 3.747.514,20 euros a remuneración fija y 1.148.021,02 euros a remuneración variable. El número total de empleados ha sido de 66 personas, siendo 23 el número de beneficiarios de remuneración variable.

En relación con la Alta Dirección, el número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 3 personas, y la remuneración total abonada a dicho colectivo ha ascendido a 746.841,55 euros, de los cuales 637.841,55 euros corresponden a remuneración fija y 109.000,00 euros a remuneración variable. En el caso de personas que, además de su condición formal, desempeñen funciones ejecutivas de gestión, la retribución se determina atendiendo a la función efectiva desempeñada y a los criterios aplicables a dicha función.

Asimismo, el importe total de las remuneraciones abonadas al personal cuyas actividades inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas ("personal identificado") ha sido de 3.310.978,99 euros, de los que 2.331.044,44 euros han sido remuneración fija y 979.934,55 euros remuneración variable. El número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 26 personas, siendo 14 personas el número de beneficiarios de remuneración variable dentro de dicho colectivo.

En lo relativo a remuneración vinculada a la comisión de gestión variable de determinadas IIC, la SGIIC aplica un componente de retribución ligado a la comisión variable exclusivamente en REGATA FUND FIL, GESIURIS CAT PATRIMONIS SICAV y COMPAÑÍA GENERAL DE INVERSIONES SICAV, estableciéndose en estos casos un porcentaje del 50% de la comisión variable generada. Para el resto de IIC gestionadas, no existe remuneración ligada a comisión de gestión variable.

La Política Remunerativa se revisa periódicamente y se actualiza cuando existen cambios relevantes. En el año 2025 se han realizado dos actualizaciones, siendo la más reciente de fecha 25 de julio de 2025, vinculadas a la actualización de los criterios cualitativos utilizados en la evaluación de la remuneración variable y en la evaluación del personal identificado. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en el siguiente enlace: https://www.gesiuris.com/wp-content/uploads/Documentacion/GesiurisAM_Politica_remunerativa.pdf

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

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