

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene una exposición mínima del 75% en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Invertirá principalmente en valores de países de la Zona Euro, EE. UU, UK, Suiza y demás países de la OCDE. Además podrá invertir en países emergentes hasta un 20%. El resto de exposición será a renta fija, preferentemente de emisores públicos, de países de la OCDE, con duración media inferior a 18 meses. La calificación crediticia será media-alta (investment grade). Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con la misma calidad crediticia que el resto de la renta fija. La metodología de selección de valores del fondo se centra exclusivamente en el concepto "profundamente valor" (deep value), que supone realizar un exhaustivo análisis de las compañías seleccionadas exigiendo el cumplimiento de los parámetros de calidad y de análisis fundamental establecidos. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. No existe límite en cuanto a la exposición a divisa. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora. 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. 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 determinar 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,10	0,17	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,11	1,94	3,30

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.987.959,27	5.101.749,59
Nº de Partícipes	150	161
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	73.988	14,8334
2024	73.073	14,2948
2023	58.716	13,1059
2022	49.574	10,9772

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	0,63	0,19	0,82	1,25	0,19	1,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,77	2,15	4,61	1,82	-4,63	9,07	19,39	-13,55	-5,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	10-10-2025	-4,01	03-04-2025	-2,85	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,20	10-11-2025	3,17	12-05-2025	3,61	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,88	9,40	8,56	17,37	10,21	9,28	11,00	17,23	29,22
Ibex-35	16,27	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48	0,52	3,04	0,86	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,51	7,51	9,06	9,21	9,12	11,13	11,69	12,44	11,50

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,34	0,34	0,33	0,33	1,34	1,33	1,34	1,95

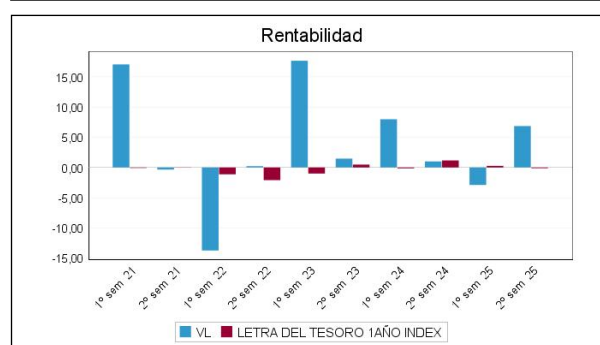
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	33.555	1.140	0,84
Renta Fija Internacional	14.615	148	1,49
Renta Fija Mixta Euro	14.825	181	2,69
Renta Fija Mixta Internacional	880	22	1,53
Renta Variable Mixta Euro	7.664	104	1,68
Renta Variable Mixta Internacional	34.636	431	5,44
Renta Variable Euro	42.093	1.406	14,59
Renta Variable Internacional	196.291	3.963	11,37
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	111.448	2.111	6,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	456.008	9.506	8,56

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	71.664	96,86	67.680	95,57
* Cartera interior	12.313	16,64	12.746	18,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.351	80,22	54.933	77,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.257	3,05	2.702	3,82
(+/-) RESTO	67	0,09	437	0,62
TOTAL PATRIMONIO	73.988	100,00 %	70.819	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)	70.819	73.073	73.073	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,30	-0,24	-2,55	893,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,62	-2,91	3,82	-332,68
(+) Rendimientos de gestión	7,55	-2,14	5,52	-460,27
+ Intereses	0,12	0,18	0,30	-31,17
+ Dividendos	0,48	1,18	1,65	-58,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,96	-3,42	3,65	-307,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,08	-0,08	-91,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,77	-1,70	24,14
- Comisión de gestión	-0,82	-0,62	-1,44	35,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	9,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	22,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,92
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,18	-33,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,82
+ 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	-93,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.988	70.819	73.988	

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

3. Inversiones financieras

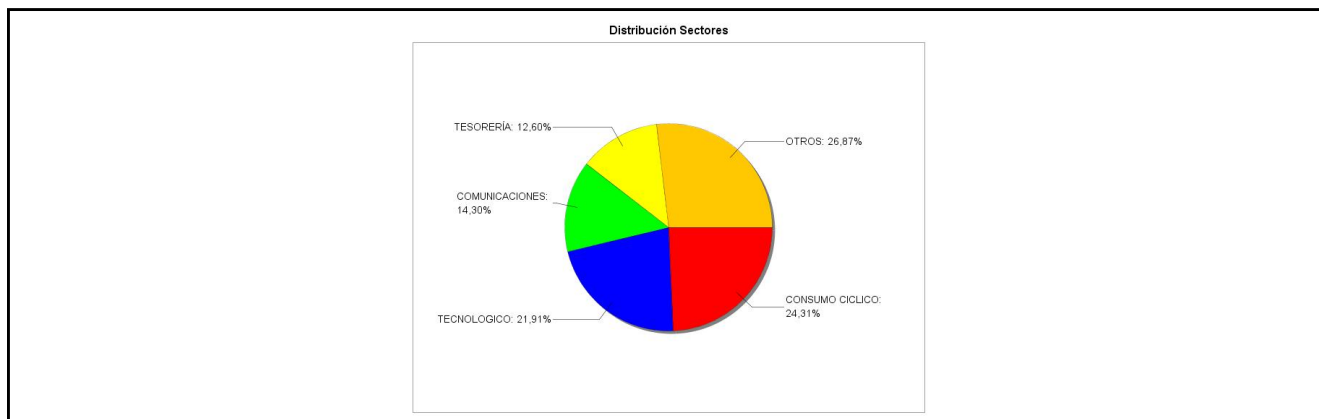
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.000	9,46	8.000	11,30
TOTAL RENTA FIJA	7.000	9,46	8.000	11,30
TOTAL RV COTIZADA	5.313	7,18	4.746	6,69
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.313	7,18	4.746	6,69
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	12.313	16,64	12.746	17,99
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	59.350	80,23	54.903	77,52
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,00	31	0,04
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	59.351	80,23	54.933	77,56
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	59.351	80,23	54.933	77,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.664	96,87	67.680	95,55

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2025 existía una participación equivalente a 3303488,98 títulos, que representaba el 66,23 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 9769000000€. Este importe representa el 10,1 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo, la IIC vendió acciones emitidas por una entidad vinculada a la SGIIC (Grupo Catalana Occidente) por importe de 360.687,50 euros.

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 segundo semestre de 2025 ha vuelto a poner a prueba la paciencia y la convicción de todos aquellos que invierten con una perspectiva de largo plazo y en empresas de calidad. Nos encontramos inmersos en un entorno de elevada volatilidad, en el que los mercados financieros globales se ven sacudidos por factores tanto económicos como geopolíticos. Las oscilaciones en las bolsas han sido notables, alimentadas por constantes cambios en las expectativas macroeconómicas y en un contexto en el que los mercados siguen muy centrados en el corto plazo.

En 2025, el crecimiento económico global se ha moderado respecto a años anteriores, con proyecciones que apuntan a

una cierta desaceleración del PIB mundial en 2026 y presiones estructurales en diversas regiones. En este sentido, las economías avanzadas han experimentado una desaceleración del crecimiento, junto con tensiones comerciales y geopolíticas que han añadido una mayor incertidumbre, mientras que la inflación, aunque en descenso en muchas áreas como la zona euro, aún se mantiene como un factor a vigilar.

En este contexto tan cambiante, hemos vuelto a aprovechar las oscilaciones del mercado como una oportunidad para sembrar e invertir con una visión a medio y largo plazo en negocios sólidos, con alto potencial de revalorización. Estamos convencidos de que estas inversiones nos brindarán grandes alegrías en el futuro en forma de plusvalías sostenibles.

Nuestra estrategia permanece inalterada: poseer empresas excepcionales (altos retornos sobre el capital, fuerte conversión a caja y crecimiento predecible). Con el tiempo, la rentabilidad del inversor tiende a acercarse a la rentabilidad del negocio subyacente, aunque el camino incluya periodos prolongados de infra rendimiento. Eso sí, como siempre, será fundamental tener paciencia: el riesgo de invertir en una cartera de compañías de calidad como la nuestra no es financiero sino psicológico.

Si nos mantenemos fieles a la calidad y al largo plazo, aceptamos la volatilidad relativa y evitamos perseguir modas, confiando en que los fundamentales acaben imponiéndose y con ello, seguiremos obteniendo una rentabilidad a medio/largo plazo satisfactoria. Nuestra estrategia, de carácter claramente largoplacista y sustentada en el análisis fundamental y la valoración rigurosa, ha sido y sigue siendo la base sobre la que construimos nuestras decisiones. Gracias a ella, hemos podido ofrecer a nuestros inversores una rentabilidad media cercana al 10% anual desde nuestros inicios en 2008.

La dicotomía entre sectores y compañías sobrevalorados e infravalorados

El mercado muestra una fuerte divergencia entre sectores y activos: mientras una parte del mercado sigue cotizando a múltiplos muy exigentes, especialmente en algunos sectores vinculados a la inteligencia artificial o de compañías defensivas o bancarias, otra gran parte de los activos permanecen claramente infravalorados, ignorada por la narrativa dominante. Nuestras inversiones se están concentrando en este último grupo. Esta dispersión está generando oportunidades muy atractivas para quienes miramos más allá de las modas momentáneas y nos guiamos por el análisis fundamental.

Todo ello se refleja en los índices más representativos como el S&P500 o el Eurostoxx600: mientras que el índice norteamericano ha acabado el 2025 casi en máximos, el 62% de las 500 empresas que lo componen cayeron en 2025. Lo mismo sucede con el Eurostoxx con más de un tercio de las 600 empresas del índice en negativo.

Balance macroeconómico del 2º semestre de 2025

El estado normal de nuestro planeta: un entorno geopolítico complejo e incierto

La actual situación geopolítica internacional se caracteriza por un claro aumento de tensiones y fragmentación entre grandes potencias y regiones, lo que genera incertidumbre y volatilidad en los mercados globales. Las dinámicas de poder están redefiniéndose, con múltiples focos de conflicto y rivalidad que no dan señales de una pronta normalización.

En Europa, la guerra entre Rusia y Ucrania continúa activa. Existe cierta esperanza de algún acuerdo mediando EE.UU., aunque persisten riesgos de escalada o de prolongación indefinida del conflicto.

En Oriente Medio, las secuelas de las hostilidades en Gaza y el conflicto indirecto entre Israel e Irán, este último país con graves problemas internos, continúan marcando la agenda regional. Aunque se alcanzaron treguas temporales en varios frentes en el último año, la situación sigue siendo frágil, con implicaciones humanitarias y diplomáticas profundas.

En Asia-Pacífico se mantiene un foco de tensión constante debido a la presión de China sobre Taiwán y la militarización del Mar de China Meridional, junto con la expansión de alianzas militares y ejercicios conjuntos que reflejan la rivalidad estratégica entre Pekín y Washington.

En el hemisferio occidental, la geopolítica ha dado un giro inesperado con la reciente operación militar de Estados Unidos en Venezuela para capturar al presidente Nicolás Maduro, que se enfrenta a cargos por narcoterrorismo, tráfico de drogas y otros delitos. Las reacciones internacionales y regionales han sido intensas y polarizadas. Algunos sectores de la población venezolana y de la diáspora han expresado alivio por la salida de Maduro tras años de profunda crisis económica, hiperinflación, colapso institucional y deterioro social que han convertido al país, antes una de las economías más ricas de Sudamérica por sus reservas petroleras, en uno de los más empobrecidos de la región. Al mismo tiempo, la operación ha suscitado críticas por su legitimidad y conformidad con el derecho internacional, con gobiernos y organizaciones internacionales cuestionando la legalidad de una intervención militar que viola principios de soberanía y no intervención. Además, el golpe estratégico ha generado tensiones diplomáticas con países vecinos y aliados tradicionales, y ha colocado a la región en un momento de alta incertidumbre.

Simultáneamente, el enfoque de Washington hacia territorios estratégicos ha reavivado polémicas, como la sugerencia de posibles acciones dirigidas a Groenlandia, lo cual ha generado fuertes reacciones de la UE y advertencias de que cualquier acción bélica desprestigiaría compromisos de defensa colectiva como los de la OTAN.

De forma general, diversos análisis señalan que el mundo se encuentra inmerso en un periodo de multipolaridad más conflictivo, con tensiones geoeconómicas y geopolíticas que afectan desde la seguridad energética hasta las cadenas de suministro y las políticas de defensa nacionales.

Mercados

El año que ahora termina ha sido positivo para la mayoría de los activos, aunque durante todo el ejercicio han pesado incertidumbres sobre los mercados que han provocado episodios de elevada volatilidad. La debilidad del dólar ha sido determinante en el resultado de muchas inversiones.

La llegada de Donald Trump, a la presidencia de Estados Unidos, y su agresiva política comercial; las tensiones geopolíticas, ya comentadas; el temor a una burbuja en el sector de la inteligencia artificial; y la incertidumbre sobre la política monetaria de los bancos centrales han sido los principales focos de atención de los inversores en 2025.

Los metales preciosos, la Bolsa surcoreana y el Ibex 35, con el sector bancario como protagonista, se han consolidado entre las inversiones más rentables de 2025. Este último, sorprende especialmente, ya que el selectivo español ha registrado su mejor comportamiento anual desde 1993, con una revalorización cercana al 49% en el conjunto del ejercicio, un hito que contrasta con su pobre desempeño histórico.

Durante los últimos 25 años, el Ibex 35 ha estado rezagado frente a sus homólogos internacionales. Desde 1999 hasta 2024, el índice apenas ha logrado una revalorización acumulada del 20%, mientras que el S&P 500 ha subido más de un 300% en el mismo periodo, y el Euro Stoxx 50 ha duplicado su valor. Este desfase ha sido motivo de crítica frecuente entre analistas e inversores, quienes han apuntado a la baja ponderación del sector tecnológico y al peso excesivo de valores cíclicos como bancos y energéticas.

En el lado opuesto, algunas materias primas como el cacao y el petróleo, que venían de años con precios disparados, han registrado un comportamiento negativo en 2025. Asimismo, ciertas criptomonedas han sufrido fuertes caídas, destacando por su volatilidad y la incertidumbre regulatoria que continúa pesando sobre el sector.

Otro caso llamativo es el del MSCI World en euros el índice bursátil global que mide el comportamiento de las 1.500 grandes y medianas empresas de todos los países desarrollados, del cual el 60-65% del índice está representado por empresas estadounidenses, obtuvo una rentabilidad del 6,31%. Las preocupaciones sobre una burbuja en las compañías de IA y las políticas económicas radicales de Donald Trump contribuyeron a un año poco común de bajo rendimiento para Wall Street. Además, el desplome del dólar frente al euro ha recortado significativamente los beneficios para los inversores europeos.

Creciente superávit mundial de petróleo

El precio del barril tanto de Brent como de West Texas ha caído cerca de un 20% por el exceso de oferta frente a una demanda más débil debido a la desaceleración económica global, especialmente en China. Este descenso es el más pronunciado desde el colapso de los precios en 2020, cuando la pandemia paralizó gran parte de la economía mundial. La Agencia Internacional de la Energía, advierte que el mercado petrolero se podría enfrentar a una sobre oferta récord en los próximos años si persisten las tendencias.

El oro como activo del miedo

El vertiginoso ascenso del oro en 2025, rozando los 4.340 dólares por onza y con una revalorización del 70% en lo que va de año, no puede explicarse únicamente por el aumento de las compras de los bancos centrales. Aunque estas instituciones han jugado un papel clave, existe una dimensión mucho más estructural: el oro ha vuelto a consolidarse como el "activo del miedo" por excelencia.

En los mercados financieros, el concepto de "activo del miedo" hace referencia a aquellos instrumentos que los inversores buscan como refugio ante situaciones de elevada incertidumbre económica, geopolítica o financiera. En 2025 la intensificación de los conflictos regionales, el deterioro de las relaciones comerciales globales y el resurgimiento de bloques económicos polarizados han generado un entorno de creciente aversión al riesgo sistémico.

Esta inestabilidad geopolítica ha generado una preocupante desconfianza hacia las monedas fiat y una revalorización del oro. Las monedas fiat, también llamadas monedas fiduciarias, son divisas emitidas por los gobiernos que no están respaldadas por un valor físico como el oro o la plata, sino que su valor depende de la confianza que las personas tienen en la economía y el gobierno que las emite. Un caso claro ha sido el dólar estadounidense, moneda que acostumbraba a fortalecerse en momentos de incertidumbre global y que, en cambio, se ha depreciado un 13% frente al euro durante el 2025. Es una depreciación considerable y querida por la administración Trump, de momento. Ello justifica el fuerte impacto negativo de la depreciación de divisas como el dólar, la libra y algunas monedas asiáticas frente al euro y que repercute en la rentabilidad al cierre del 2025 de nuestra cartera, a pesar de obtener una rentabilidad positiva en las acciones invertidas sin hacer el cambio a euros.

Criptomonedas

En el reverso de la moneda también nos encontramos con las criptomonedas que en 2025 han pasado de marcar máximos históricos, impulsadas por la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, a cerrar mayoritariamente el año en negativo. El bitcoin acumula una caída cercana al -8% en el año, pero entre las principales criptodivisas ha habido otras que han sufrido un mayor retroceso en 2025 (Solana -30% YTD, Ethereum y XRP -10% aproximadamente).

Bonos: rentabilidades modestas, pero positivas

En renta fija, el año ha sido discreto. Los ETFs de bonos agregados y de Treasuries han terminado con subidas reducidas, en el entorno de 1% al 3% según duración, pero lo relevante aquí es que han aportado estabilidad.

Los bancos centrales bajan tipos de interés en muchos países durante el 2º semestre

Tras años de subidas para combatir la inflación (2022-2024), muchos bancos centrales han pasado de subir tasas con anterioridad a recortarlas para estimular el crecimiento económico y protegerse contra una desaceleración económica:

- La Reserva Federal (EE.UU.) recortó los tipos de interés en 0,25 puntos básicos a un rango de 3,5%-3,75% en diciembre de 2025.
- Los bancos centrales de Canadá, México y Australia también redujeron tasas en 2025, siguiendo la tendencia global de alivio monetario.
- El BCE (Banco Central Europeo) ha mantenido los tipos sin cambios desde mediados de 2025 (depósito 2% y refinanciación al 2,15%). La inflación en la eurozona cayó al objetivo del 2%, lo que reduce la presión para ajustes inmediatos.
- China prepara políticas más expansivas en 2026: El Banco Popular de China anunció planes para bajar requisitos de reservas e intereses para apoyar la demanda doméstica y facilitar el crédito.
- Por el contrario, el Banco de Japón redujo su base monetaria por primera vez en años al salir del estímulo ultra expansivo y subió tasas al 0,75% en diciembre 2025.

Conclusión

En conjunto, el segundo semestre de 2025 confirma que el mundo ha entrado en una fase de reordenamiento estructural del poder global, marcada por una multipolaridad más inestable y conflictiva. La política ha pasado a dominar claramente sobre la economía. Las decisiones estratégicas, de seguridad y geopolíticas condicionan los mercados, las divisas, la energía y las inversiones, relegando la lógica puramente económica a un segundo plano. La fragmentación de alianzas, el auge del proteccionismo, la desconfianza en las monedas tradicionales y la búsqueda de activos refugio reflejan un cambio profundo en el orden mundial. Este nuevo equilibrio, más volátil y politizado, no es coyuntural, sino el marco sobre el que se construirá la economía global en los próximos años.

Perspectivas económicas mundiales

Las perspectivas económicas mundiales muestran una evolución desigual entre las principales economías:

La Zona Euro: La eurozona concluyó el año con resistencia económica general y una inflación que ha vuelto al objetivo, aunque los riesgos externos y la posible desaceleración de algunos socios comerciales permanecen. El crecimiento de la eurozona podría desacelerarse en los próximos cinco años, lastrado por una demografía más débil y el menor crecimiento de la productividad. La región se ha quedado rezagada en la carrera tecnológica mundial, sufre una sobre regulación que no beneficia a su economía.

EE.UU.: La economía de EE.UU. repuntó violentamente y, por sorpresa, en el tercer trimestre la primera potencia mundial creció un 4,3% anualizado, muy por encima del 3,2%-3,3% esperado por los analistas. La economía continúa con expansión moderada impulsada por consumo e inversión en sectores tecnológicos. La inversión empresarial creció a un ritmo del 2,8%, al calor del boom de la IA. La inversión en centros de datos, que albergan la infraestructura para el sector de la IA, alcanzó un nuevo récord. Con un aumento de las exportaciones del 8,8% y una caída de las importaciones del 4,7%, el comercio exterior neto contribuyó con 1,6 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

China: Pekín está siguiendo unas políticas que buscan reducir la dependencia de China del exterior, intentando estimular el consumo (generar un motor de demanda interna que funcione de forma autónoma), y lograr que solo se importe lo que China no pueda producir por causas de motivo mayor (materias primas y algunos alimentos). Sin embargo, las presiones deflacionarias y las limitaciones estructurales sugieren que el crecimiento seguirá una trayectoria más lenta. Aunque China sigue siendo un centro manufacturero mundial, las tensiones comerciales y geopolíticas generan dudas sobre el papel de las exportaciones como un motor de crecimiento fiable.

Crecimiento global y de las principales regiones según el Fondo Monetario Internacional (FMI)

El crecimiento global previsto se ha ajustado ligeramente al alza: de aproximadamente un 2,8% previsto en abril al 3,2%, debido principalmente a que la economía mundial se está adaptando a un panorama transformado por nuevas políticas. Algunas de las posiciones extremas respecto a la imposición de aranceles más altos se han moderado, gracias a los acuerdos y replanteamientos posteriores. Pero el entorno general sigue siendo volátil, y los factores temporales que respaldaron la actividad en el primer semestre de 2025, como el adelanto de la actividad comercial, se están atenuando.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre el fondo se ha mantenido en la misma línea que en anteriores periodos.

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 periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,12% con una volatilidad del 0,24%, frente a un rendimiento de la IIC del 6,86% con una volatilidad del 8,97%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 73.988.178,26 euros, lo que supone un + 4,47% comparado con los 70.819.418,63 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 150 partícipes, -11 menos de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el semestre ha sido del 6,86% con una volatilidad del 8,97%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,34% (directo 0,34% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,33%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 138291,35€.

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

Dentro de los productos gestionados en Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre hemos seguido comprando compañías que ya tenemos en cartera en sectores muy sobrevalorados como el lujo y la salud. En concreto, en el sector del lujo hemos reforzado nuestra inversión a precios muy atractivos en compañías como: LVMH, HERMES, FERRARI, PRADA, KERING, SANLORENZO, FERRETTI, MONCLER y REMY COINTREAU.

También hemos adquirido compañías nuevas con balances saludables y altos niveles de flujo de caja libre, y que, a su vez, se encontraban a precios atractivos según nuestras valoraciones, lo que potenciará el valor de nuestro fondo a altas tasas de rentabilidad a medio y largo plazo. En este sentido, las compañías más relevantes adquiridas durante el 2º semestre han sido las siguientes:

Empresas del sector químico europeo: SYMRISE; BRENNTAG; AZELIS. Sector salud: REGENERON; DEXCOM y ZOETIS. Sector lujo: WATCHES OF SWITZERLAND. Sector ciberseguridad: FORTINET. Semiconductores de memoria: MICRON. Consultoría e ingeniería tecnológica: ALTEN. Compañía canadiense de software vertical: TOPICUS. Compañía argentina de valor digital: MERCADOLIBRE.

Por el contrario, las principales compañías que salen de nuestra cartera son las siguientes: MP MATERIALS; GEELY AUTO; IMPALA PLATINUM; ILPRA; RAMBUS; ASSOCIATED BRITISH FOOD; PERNOD RICARD; BABCOCK; KRATOS; PVA TE PLA; KION; ULTA BEAUTY; CATALANA OCCIDENTE y PAREX RESOURCES.

Las compañías de nuestra cartera que han tenido un mejor comportamiento durante 2025, y que han contribuido de forma más significativa a nuestra rentabilidad en el año, han sido, por orden de impacto, las siguientes:

ALPHABET (+71,19%), TÉCNICAS REUNIDAS (+156,94%), MICROSOFT (+13,43%) y ASML (+49,26%).

En contraste, las posiciones que han tenido un efecto más negativo en nuestra cartera durante el 2025 han sido:

WOLTERS KLUWER (-43,79%), SMURFIT WESTROCK (-27,34%), FERRARI (-22,07%) y HERMÈS (-7,97%).

Dentro de nuestras principales posiciones destaca LVMH, en el sector del lujo, siendo la segunda inversión más relevante de nuestra cartera. Aprovechamos las caídas del primer semestre para incrementar significativamente nuestra posición, lo que ha resultado en una recuperación superior al 42% durante el segundo semestre, demostrando una notable resiliencia. Asimismo, KERING, también perteneciente al sector del lujo y reinvertida durante las fuertes correcciones del primer semestre, ha tenido una evolución muy positiva, registrando un aumento del 67,86% en el segundo semestre.

En contraste, algunas de nuestras posiciones en compañías tecnológicas relevantes, como MICROSOFT (-3,88%) y META (-12,47%), han tenido un impacto negativo en la rentabilidad del 2º semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -1,67 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del semestre, el fondo mantenía en cartera un activo clasificado como 48.1.j (Zynex). En el semestre, la IIC ha cobrado 67,69\$ correspondientes a una reclamación colectiva en el caso de Novo Nordisk.

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 85,76% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,97%.

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.”

Durante el segundo semestre, no se ha ejercido el derecho a voto en las JGA en ninguna de las compañías que tenemos en cartera.

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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2025. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2026.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Un entorno de mercado propicio para el value selectivo

Actualmente, el mercado presenta una configuración excepcionalmente polarizada: mientras ciertos sectores de elevada calidad cotizan a múltiplos históricamente bajos, otros muestran síntomas claros de exuberancia, con valoraciones alejadas de los fundamentales. Esta divergencia genera un terreno fértil para aplicar una estrategia disciplinada, selectiva y de fuerte convicción como la que seguimos en Deep Value International.

Sectores como el lujo, los semiconductores, la salud, y la industria química y manufacturera nos están ofreciendo puntos de entrada especialmente atractivos. Nuestra atención se centra en compañías líderes con ventajas competitivas sostenibles, capaces de generar valor de forma consistente en el medio y largo plazo. Además, estamos identificando oportunidades excepcionales en empresas medianas y pequeñas de altísima calidad, con balances sólidos, caja neta, altos retornos sobre el capital, y liderazgo en sus nichos de mercado. Cotizando actualmente a valoraciones atractivas, estas compañías representan una fuente clara de generación de valor para nuestros partícipes.

Nuestra cartera combina estabilidad y crecimiento: las posiciones principales aportan solidez y visibilidad, mientras que las de menor peso responden a ideas en fase inicial, con un claro potencial de revalorización conforme se consoliden sus fundamentales.

Riesgos, oportunidades y filosofía de inversión

Pese a las oportunidades, no ignoramos los riesgos: un posible repunte inflacionario podría retrasar los recortes de tipos y afectar tanto a renta variable como a renta fija. Además, el riesgo de corrección en activos tecnológicos si la demanda de IA no cumple las expectativas es real.

Nuestra respuesta es clara: gestión activa, diversificación disciplinada y paciencia racional. No tememos alejarnos del consenso del mercado cuando detectamos valor no reconocido. Muchas de nuestras inversiones están hoy fuera del radar general, pero cuentan con dinámicas estructurales sólidas que aún no se reflejan en sus precios.

Aunque la rentabilidad de 2025 fue inferior a la de los índices de referencia, debido fundamentalmente a la devaluación del dólar respecto al euro, consideramos que este comportamiento no refleja el valor intrínseco de la cartera. Al contrario: muchas posiciones han resistido bien en un entorno adverso, y el tiempo comienza a jugar a nuestro favor. Compañías capaces de generar retornos del 25–30% sobre el capital durante varios años tienden a traducir ese rendimiento en revalorizaciones exponenciales a medio plazo.

Conclusión

La combinación de convicción, disciplina y paciencia racional define nuestra forma de entender la inversión. Apostamos por la calidad a valoraciones atractivas, por modelos de negocio robustos y por una estrategia coherente que prioriza el valor económico por encima del ruido de mercado.

Estamos construyendo una de las carteras con mayor potencial de revalorización a medio y largo plazo que hemos gestionado. En un mundo más fragmentado y exigente, la claridad estratégica y la solidez fundamental marcan la diferencia.

Seguiremos fieles a nuestra filosofía, convencidos de que la rentabilidad sostenible solo puede construirse desde el análisis riguroso, la selección cuidadosa de activos y una gestión orientada al largo plazo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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
ES0000012N43 - REPO[CACEIS]1,78[2026-01-02]	EUR	7.000	9,46	0	0,00
ES0000012N43 - REPO[CACEIS]1,78[2025-07-01]	EUR	0	0,00	8.000	11,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.000	9,46	8.000	11,30
TOTAL RENTA FIJA		7.000	9,46	8.000	11,30
ES0183746108 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	11	0,01
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	338	0,46	356	0,50
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY SA	EUR	0	0,00	7	0,01
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	6	0,01	6	0,01
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	25	0,03	67	0,09
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	75	0,10	91	0,13
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	182	0,25	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	25	0,03	21	0,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.085	2,82	1.657	2,34
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	213	0,29	212	0,30
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	251	0,34	286	0,40
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	52	0,07	43	0,06
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	145	0,20	157	0,22
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	403	0,54	351	0,50
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	1.050	1,42	764	1,08
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	357	0,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	462	0,62	361	0,51
TOTAL RV COTIZADA		5.313	7,18	4.746	6,69
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.313	7,18	4.746	6,69
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		12.313	16,64	12.746	17,99
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
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER	EUR	287	0,39	0	0,00
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE CREAM CO	EUR	16	0,02	0	0,00
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	92	0,12	0	0,00
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR	150	0,20	0	0,00
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK MINING CORP.	USD	0	0,00	18	0,02
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP	USD	244	0,33	126	0,18
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	39	0,05	40	0,06
BMG1466R1732 - ACCIONES BORR DRILLING LTD	USD	180	0,24	82	0,12
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	78	0,11	61	0,09
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	81	0,11	72	0,10
US92837L1098 - ACCIONES VISTA ENERGY SAB CV	USD	46	0,06	45	0,06
BMG8726T1053 - ACCIONES TEEKAY CORP LTD	USD	115	0,16	122	0,17
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	23	0,03	47	0,07
FI4000198031 - ACCIONES QT GROUP QYJ	EUR	33	0,04	57	0,08
IT0005383291 - ACCIONES FERRETTI SPA	EUR	238	0,32	190	0,27
US6536561086 - ACCIONES NICE LTD ADR	USD	164	0,22	244	0,34
DE000SHA0019 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	0	0,00	64	0,09
AT0000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	10	0,01
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	163	0,22	0	0,00
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD	0	0,00	109	0,15
IL0011974909 - ACCIONES ODDITY TECH LTD-CL A	USD	86	0,12	160	0,23
US98459U1034 - ACCIONES YALLA GROUP LTD	USD	292	0,40	283	0,40
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	984	1,33	1.095	1,55
GB00BJDQ870 - ACCIONES WATCHES OF SWITZERLA	GBP	190	0,26	0	0,00
US4441441098 - ACCIONES HUDSON TECHNOLOGIES	USD	41	0,06	48	0,07
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	91	0,12	78	0,11
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	94	0,13	30	0,04
US50077B2079 - ACCIONES KRATOS DEFENSE & SEC	USD	0	0,00	59	0,08
IL0011762130 - ACCIONES MONDAY.COM LTD	USD	45	0,06	95	0,13
US98986M1036 - ACCIONES ZYNEX INC	USD	0	0,00	28	0,04
CA1350861060 - ACCIONES CANADA GOOSE HOLDING	CAD	182	0,25	157	0,22
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGL	EUR	386	0,52	254	0,36
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	USD	49	0,07	72	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00BYSS4X48 - ACCIONES NOVOCURE LTD	USD	6	0,01	8	0,01
AU000000PLS0 - ACCIONES PLBARA MINERALS LTD	AUD	42	0,06	13	0,02
IT0005359101 - ACCIONES ILPRA INDUSTRIA LAVO	EUR	0	0,00	35	0,05
GB00BL6NGV24 - ACCIONES DR. MARTENS PLC	GBP	99	0,13	98	0,14
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	142	0,20
DE000PAG9113 - ACCIONES DR ING HC F PORSCHE	EUR	445	0,60	367	0,52
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	304	0,41	360	0,51
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	159	0,21	177	0,25
FR0010528059 - ACCIONES STREAMWIDE SA	EUR	149	0,20	82	0,12
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC	USD	30	0,04	33	0,05
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	147	0,20	144	0,20
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	294	0,40	280	0,40
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC	EUR	184	0,25	262	0,37
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG SE	EUR	74	0,10	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	112	0,15	121	0,17
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	55	0,07	63	0,09
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC	EUR	29	0,04	90	0,13
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	160	0,22	178	0,25
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	EUR	197	0,27	279	0,39
FR0014001PM5 - ACCIONES HYDROGEN REFUELING S	EUR	0	0,00	6	0,01
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	397	0,54	435	0,61
GB00BL9YR756 - ACCIONES BRENNTAG PLC - A	GBP	143	0,19	170	0,24
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	278	0,38	224	0,32
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC-A	USD	0	0,00	80	0,11
US97651M1099 - ACCIONES WIPIRO LTD-ADR	USD	102	0,14	108	0,15
DE0007461006 - ACCIONES PVA TEPLA AG	EUR	0	0,00	183	0,26
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	120	0,16	95	0,13
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	15	0,02	14	0,02
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	432	0,58	422	0,60
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	675	0,91	515	0,73
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	87	0,12	0	0,00
US5533681012 - ACCIONES MP MATERIALS CORP	USD	0	0,00	21	0,03
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	286	0,39	227	0,32
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	0	0,00	12	0,02
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	300	0,42
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	118	0,16	144	0,20
GB00B3FLWH99 - ACCIONES BODYCOTE PLC	GBP	280	0,38	239	0,34
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	139	0,19	184	0,26
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	99	0,13	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	461	0,62	414	0,58
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	37	0,05	33	0,05
CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	0	0,00	26	0,04
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC-A	USD	136	0,18	141	0,20
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	54	0,07	0	0,00
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD	424	0,57	217	0,31
KYG777B1032 - ACCIONES GEEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	0	0,00	147	0,21
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	0	0,00	328	0,46
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	54	0,07	50	0,07
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	147	0,20	106	0,15
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	118	0,16	137	0,19
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	0	0,00	139	0,20
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	121	0,16	126	0,18
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	173	0,23	200	0,28
US6976602077 - ACCIONES PAMPA ENERGIA SA-SPO	USD	68	0,09	53	0,07
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	121	0,16	161	0,23
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	393	0,53	383	0,54
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	67	0,09	137	0,19
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	81	0,11	0	0,00
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	25	0,03	30	0,04
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	62	0,08	20	0,03
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	137	0,19	146	0,21
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	412	0,56	363	0,51
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	988	1,34	635	0,90
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	181	0,24	150	0,21
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.672	3,61	1.512	2,14
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	746	1,01	419	0,59
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	148	0,20	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	142	0,19	101	0,14
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	144	0,20	125	0,18
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	328	0,44	361	0,51
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	260	0,35	227	0,32
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	109	0,15	72	0,10
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	2.367	3,20	1.780	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	129	0,17	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	213	0,29	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	106	0,14	117	0,17
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	228	0,31	280	0,39
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	147	0,20	87	0,12
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	16	0,02	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.198	1,62	966	1,36
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	121	0,16	115	0,16
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	936	1,26	841	1,19
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	0	0,00	144	0,20
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	81	0,11	95	0,13
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.351	1,83	1.280	1,81
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	893	1,21	900	1,27
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	451	0,61	547	0,77
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	26	0,04	70	0,10
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	106	0,14	118	0,17
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	2.810	3,80	3.100	4,38
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	202	0,30	197	0,28
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	266	0,36	289	0,41
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	132	0,18	145	0,20
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	426	0,58	723	1,02
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	778	1,05	657	0,93
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	116	0,16	55	0,08
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	150	0,20	44	0,06
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	147	0,20	151	0,21
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	587	0,79	608	0,86
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.988	2,69	3.158	4,46
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	313	0,42	270	0,38
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	727	0,98	701	0,99
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.373	1,86	1.055	1,49
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	299	0,40	336	0,47
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	57	0,08	77	0,11
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	42	0,06
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	191	0,26	185	0,26
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	205	0,28	218	0,31
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	5.966	8,06	4.079	5,76
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	332	0,45	311	0,44
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	878	1,19	932	1,32
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	131	0,18	115	0,16
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON &CO	USD	124	0,17	110	0,15
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	1.429	1,93	1.233	1,74
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	7.216	9,75	7.522	10,62
US4128221086 - ACCIONES HARLEY-DAVIDSON	USD	135	0,18	155	0,22
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	436	0,59	148	0,21
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	279	0,38	226	0,32
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	267	0,36	211	0,30
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	254	0,34	230	0,32
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	246	0,33	250	0,35
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.640	2,22	1.445	2,04
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	375	0,51	352	0,50
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.004	1,36	1.026	1,45
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	634	0,86	498	0,70
TOTAL RV COTIZADA		59.350	80,23	54.903	77,52
US98986M1036 - ACCIONES ZYNEX INC	USD	1	0,00	0	0,00
US4525533083 - ACCIONES IMPALA PLATINUM-SPON	USD	0	0,00	31	0,04
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,00	31	0,04
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		59.351	80,23	54.933	77,56
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		59.351	80,23	54.933	77,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.664	96,87	67.680	95,55

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 tenía 7.000.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (9,46% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 1,78%.