

FERMION FI

Nº Registro CNMV: 5577

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A1
(Moody's)

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: 21/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Ignacio Onrubia Soler, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Podrá invertir entre el 0% y el 100% del patrimonio en renta variable y/o renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetarios cotizados o no, líquidos. Dentro de la Renta Fija podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en activos con calificación crediticia inferior a grado de inversión. No existen límites en cuanto a duración media de la cartera. Para la R.V. no existen límites en cuanto a la capitalización bursátil, ni a las concentraciones sectoriales, de divisas, o geográficas (incluyendo emergentes). Podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en activos aptos según la directiva 2009/65/CE cuya rentabilidad esté ligada a materias primas (commodities). La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, excluidas las del grupo. No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible de los grados de exposición al riesgo. La estrategia de inversión del fondo puede conllevar, en determinados momentos, una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren 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. - Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá exclusivamente en Entidades de Capital Riesgo, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,40	0,36	0,75	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,05	2,00	2,03	3,16

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	8.737.402,87	8.510.423,33
Nº de Partícipes	99	109
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	9.719	1.1124
2024	9.944	1.0151
2023	10.338	0.9901
2022	11.739	1.0018

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	0,68	0,57	1,25	1,35	0,56	1,91	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,07	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,58	3,50	5,21	3,58	-2,86	2,53	-1,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	10-10-2025	-3,85	03-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,11	01-10-2025	2,75	12-05-2025			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,53	7,87	7,13	17,21	11,28	7,33	3,72		
Ibex-35	16,27	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48	0,52	3,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,82	3,82	3,94	3,88	3,61	2,78	2,85		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,40	0,38	0,38	0,37	1,49	1,48	1,48	

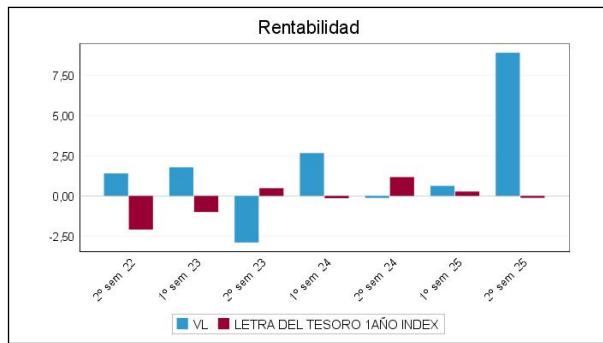
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.005	82,36	6.967	80,14
* Cartera interior	2.350	24,18	1.542	17,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.655	58,18	5.425	62,41
* 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)	1.432	14,73	1.672	19,23
(+/-) RESTO	282	2,90	54	0,62
TOTAL PATRIMONIO	9.719	100,00 %	8.693	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.693	9.944	9.944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,71	-12,99	-10,44	-120,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,40	-0,28	8,03	-3.044,12
(+) Rendimientos de gestión	9,85	0,57	10,33	1.584,43
+ Intereses	0,40	0,37	0,77	7,29
+ Dividendos	0,22	0,86	1,08	-75,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,28	0,48	-28,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,48	-1,45	7,92	-742,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	1,52	1,26	-117,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	-0,16	-1,00	-1,18	-84,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,45	-0,85	-2,30	67,07
- Comisión de gestión	-1,25	-0,67	-1,91	82,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	7,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	34,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	8,49
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,20	0,56
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	143.337,14
+ 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	0,01	0,00	0,01	143.337,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.719	8.693	9.719	

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

3. Inversiones financieras

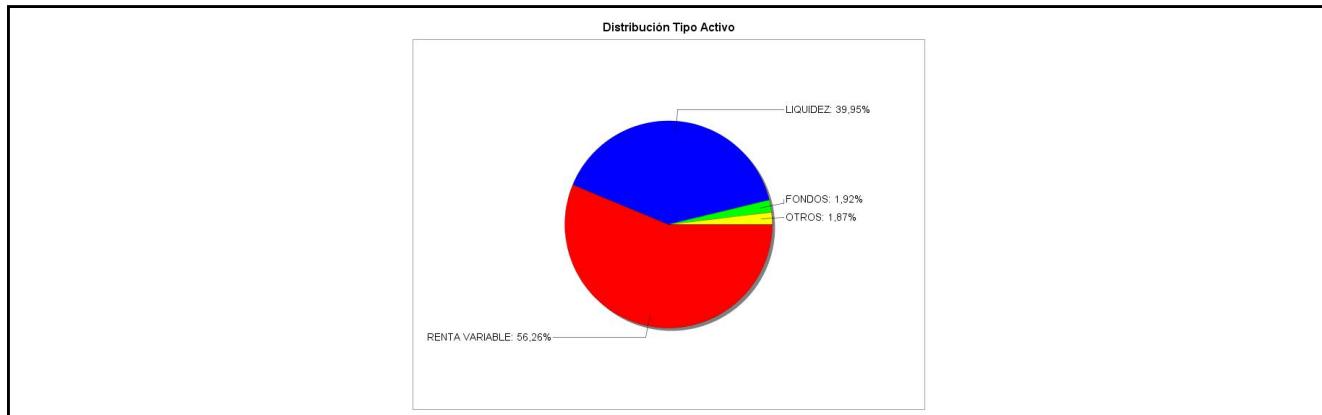
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.350	24,18	1.400	16,10
TOTAL RENTA FIJA	2.350	24,18	1.400	16,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	142	1,64
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	0	0,00	142	1,64
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	2.350	24,18	1.542	17,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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	5.468	56,24	5.425	62,41
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	5.468	56,24	5.425	62,41
TOTAL IIC	186	1,92	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	5.655	58,16	5.425	62,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.005	82,34	6.967	80,15

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 periodo: 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
S&P 500 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (20/03/2026)	1.456	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUR EUROSTOXX (20/03/26)	581	Inversión
Total subyacente renta variable		2037	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/26)	2.506	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2506	
TOTAL OBLIGACIONES		4542	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 3041643,03 títulos, que representaba el 34,81 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 245050000€. Este importe representa el 20,11 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Al cierre del segundo semestre de 2025, los mercados han estado impulsados por una abundancia de liquidez y estímulos que han llevado a casi todas las clases de activos a terreno positivo.

Este optimismo descansa crucialmente sobre la temática de la Inteligencia Artificial (IA) y las masivas inversiones de capital que vienen siendo efectuadas. Las cuatro grandes tecnológicas estadounidenses destinaron aproximadamente 360.000 millones de dólares a este fin en 2025, y se prevé que la cifra ascienda a 480.000 millones en 2026. El mercado espera que estas inversiones comiencen a permear el mundo corporativo y se empiecen a monetizar; sin embargo, hoy existe una brecha muy considerable entre el gasto actual y los ingresos generados por la IA y las cantidades necesarias para justificar el retorno de la inversión.

Las valoraciones actuales reflejan este entusiasmo: el S&P 500 cerró el año con un PER estimado a 12 meses de aproximadamente 23x, mientras que el sector tecnológico cotiza a niveles más exigentes de 31x beneficios futuros. Si bien la salud financiera de estas empresas es envidiable, ha comenzado a aparecer alguna grieta debido al uso de deuda para financiar infraestructuras de IA, como reflejan los repuntes en los seguros de impago (CDS) de algunas compañías del sector.

Al cierre del año, el dólar experimentó una debilidad notable, depreciándose un 13,4% frente al euro en 2025 y que ha lastrado la rentabilidad del fondo, donde no toda la exposición a esta divisa ha estado cubierta. En términos de rentabilidad de precio para inversores europeos, el índice S&P 500 y el Nasdaq 100 en euros en avanzaron en 2025 un +2,58% y un +5,92% respectivamente, mientras que el MSCI World en euros registró una subida del +6,05%, frente a un sobresaliente +18,29% del Eurostoxx 50.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fermion FI, gestionada bajo estrictos criterios de riesgo-recompensa, ha mantenido una exposición a la renta variable durante el semestre que ha oscilado aproximadamente entre el 50% y 80%. La tesorería ha sido invertida en instrumentos del mercado monetario con duraciones inferiores a un año.

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 8,90% con una volatilidad del 7,49%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 9.719.292,30 euros, lo que supone un +11,80% comparado con los 8.693.152,46 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 99 participes, -10 menos de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de FERMION, FI durante el semestre ha sido del 8,90% con una volatilidad del 7,49%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,54%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 52456,89€.

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

La rentabilidad media no ponderada por activos para el resto de IIC gestionadas en Gesiuris Asset Management SGIIC S.A. durante este segundo semestre de 2025 ha sido del 7,76%, y la mediana un 5,90%. Si bien en la gestora hay otras IIC con la misma vocación, Global, la filosofía de inversión, la selección de valores, el horizonte inversor y los criterios de preservación del capital y control de la volatilidad, hacen que Fermion FI no sea realmente comparable a ninguna de las otras instituciones de inversión colectiva (IICs) de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este segundo semestre, Fermion FI ha iniciado posiciones en GoldFields (Sudáfrica), Gek Terna (Grecia) y Semiconductor Manufacturing International Corp (Hong Kong). También se ha iniciado una posición en el ETF iShares MSCI Emerging Markets.

Asimismo, a lo largo de este periodo se han vendido los siguientes nombres: Illumina, en EEUU y Fast Retailing, en Japón, ambas con ganancias.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, se han mantenido posiciones largas en futuros sobre índices, en concreto sobre los índices S&P 500, Nasdaq 100 y Eurostoxx 50, con un saldo total de ganancias. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 15,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 7,25.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -25621,69 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Número de partícipes inferior a 100.

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 59,61% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2025 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 712,14 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado ha permitido a Fermion F.I. comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que el fondo ya tiene presencia y conocer nuevas empresas e ideas de inversión. Los informes de sus analistas han contribuido sobre todo a obtener una mejor comprensión de los factores clave que afectan los negocios de las compañías. Todo ello ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión.

Para el ejercicio 2026 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 881,14 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas para 2026 para el S&P 500 se mantienen alcistas bajo un consenso que prevé un crecimiento de beneficios de aproximadamente el 12%. Este optimismo se ve reforzado por la expectativa de una política monetaria muy laxa a partir de junio, coincidiendo con el fin del mandato del actual gobernador de la Reserva Federal. Se anticipa que el presidente Trump designará a un sucesor más "complaciente", con el objetivo primordial de recortar los tipos de interés en al menos 100 o 150 puntos básicos, lo que en efecto serviría para reducir los costes del servicio de la deuda pública y dinamizar el sector inmobiliario, ambas prioridades de la administración.

Parece existir cierta necesidad por parte de la Casa Blanca de mantener el dinamismo en la economía y los mercados hasta las elecciones de medio mandato de noviembre, especialmente ante la impopularidad de los aranceles entre votantes propios y ajenos, y quizás también la necesidad de evitar un proceso de "impeachment" derivado de la pérdida del control republicano del Congreso.

El consenso generalizado alcista actual tampoco deja de ser un riesgo en sí mismo. Los niveles de efectivo entre los gestores de fondos han caído al 3,3%, el nivel más bajo registrado, lo que ciertamente indica complacencia. Y ello en un contexto de muchas incertidumbres geopolíticas y de toda índole, incluso regulatorias. Este optimismo lógicamente también se apoya en la expectativa de que el despliegue de la IA genere un auge de productividad significativo en los próximos años.

En Europa, está por ver si el continente aprovecha el impulso reformista que ha comenzado a gestarse. La emisión de algún tipo de eurobonos tendría implicaciones muy positivas. Los mercados celebrarían que Alemania relajara su tradicional resistencia a la emisión de deuda común europea y Europa adoptase las recomendaciones del informe Draghi. La UE podría posicionarse como un destino atractivo para la inversión global, especialmente si avanza en dar profundidad a sus mercados de deuda, y afianza su autonomía estratégica.

El compromiso de China de elevar el peso del consumo interno en el PIB y fortalecer su mercado doméstico e industrias estratégicas crea un escenario propicio para la revalorización de sus activos.

En este entorno, el fondo seguirá priorizando la diversificación global y sectorial.

Fermion FI, centrado en la búsqueda de oportunidades de inversión a largo plazo y gestionado con criterios de preservación del capital, invierte en compañías con políticas ambiciosas de sostenibilidad.

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
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	2.350	24,18	0	0,00
ES0000012N43 - REPO CACEIS 1,78 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.400	16,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.350	24,18	1.400	16,10
TOTAL RENTA FIJA		2.350	24,18	1.400	16,10
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	0	0,00	142	1,64
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	142	1,64
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		0	0,00	142	1,64
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		2.350	24,18	1.542	17,74
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
GRS145003000 - ACCIONES GEK TERRA SA	EUR	127	1,31	0	0,00
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	221	2,27	170	1,95
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	131	1,34	118	1,36
KYG8020E1199 - ACCIONES SEMICONDUCTOR MANUFA	HKD	156	1,61	0	0,00
US74767V1098 - ACCIONES QUANTUMSCAPE CORP	USD	0	0,00	80	0,92
US28657F1030 - ACCIONES ELICIO THERAPEUTICS	USD	75	0,77	72	0,83
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	186	1,91	195	2,25
CH1134540470 - ACCIONES SON HOLDING AG	USD	317	3,26	265	3,05
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	216	2,22	136	1,56
NO0000502605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	264	2,72	242	2,79
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	0	0,00	205	2,36
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	257	2,65	182	2,10
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	262	2,70	219	2,51
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	271	2,79	237	2,73
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	186	2,14
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	250	2,57	192	2,21
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	206	2,12	235	2,70
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	73	0,75	87	1,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	230	2,37	203	2,34
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	197	2,02	279	3,21
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	180	1,85	149	1,71
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	0	0,00	226	2,60
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	160	1,64	135	1,55
US38059T1060 - ACCIONES GOLD FIELDS LTD	USD	149	1,53	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	422	4,34	280	3,22
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	209	2,15	222	2,55
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	476	4,90	536	6,17
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	248	2,55	247	2,84
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	199	2,29
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	185	1,90	128	1,47
TOTAL RV COTIZADA		5.468	56,24	5.425	62,41
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		5.468	56,24	5.425	62,41
US4642872349 - PARTICIPACIONES SHARES MSC EM MKT	USD	186	1,92	0	0,00
TOTAL IIC		186	1,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.655	58,16	5.425	62,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.005	82,34	6.967	80,15

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 2.350.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (24,18% 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%.