

GESIURIS MIXTO INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 5688

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: 04/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de valores se basará en el análisis fundamental de las compañías. La exposición a la renta variable se situará entre el 30% y el 75%, sin límites en términos de capitalización, divisas, sectores o países (incluidos emergentes). El resto de la exposición será a renta fija y no tendrá límites en cuanto a duración, países o por tipo de emisor (público o privado). Del total de renta fija un máximo del 25% tendrá calificación crediticia inferior a Investment Grade. Dentro de la Renta Fija se incluyen los depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. 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 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	0,08	0,21	0,29	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	2,02	1,70	3,02

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	17.361.713,74	17.469.247,28
Nº de Partícipes	96	106
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	21.595	1,2438
2024	20.517	1,1584
2023	19.290	1,0868
2022	17.538	0,9752

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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	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	7,38	2,25	3,75	1,34	-0,12	6,59	11,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	10-10-2025	-2,81	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	10-11-2025	1,48	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	7,88	6,03	5,71	11,46	7,09	5,76	6,01		
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)	3,57	3,57	3,70	3,93	3,87	3,47	4,34		

(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)	1,67	0,43	0,42	0,42	0,40	1,61	1,50	0,23	

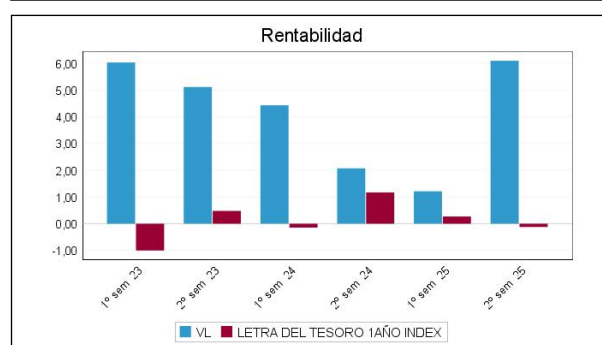
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.401	85,21	17.666	86,25
* Cartera interior	5.028	23,28	4.722	23,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.369	61,91	12.941	63,18
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.989	13,84	2.592	12,66
(+/-) RESTO	205	0,95	224	1,09
TOTAL PATRIMONIO	21.595	100,00 %	20.482	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)	20.482	20.517	20.517	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,63	-1,38	-1,99	-52,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,88	1,21	7,17	405,29
(+) Rendimientos de gestión	6,57	1,85	8,51	267,56
+ Intereses	0,11	0,16	0,26	-27,39
+ Dividendos	0,39	0,55	0,94	-25,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,04	-90,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,92	0,75	3,71	307,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,86	1,04	1,89	-14,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,27	-0,15	2,16	-1.653,60
± Otros resultados	0,01	-0,44	-0,42	-103,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,66	-1,36	10,68
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	5,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	9,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	23,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-15,03
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,14	62,82
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	6,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	5,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	177,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.595	20.482	21.595	

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

3. Inversiones financieras

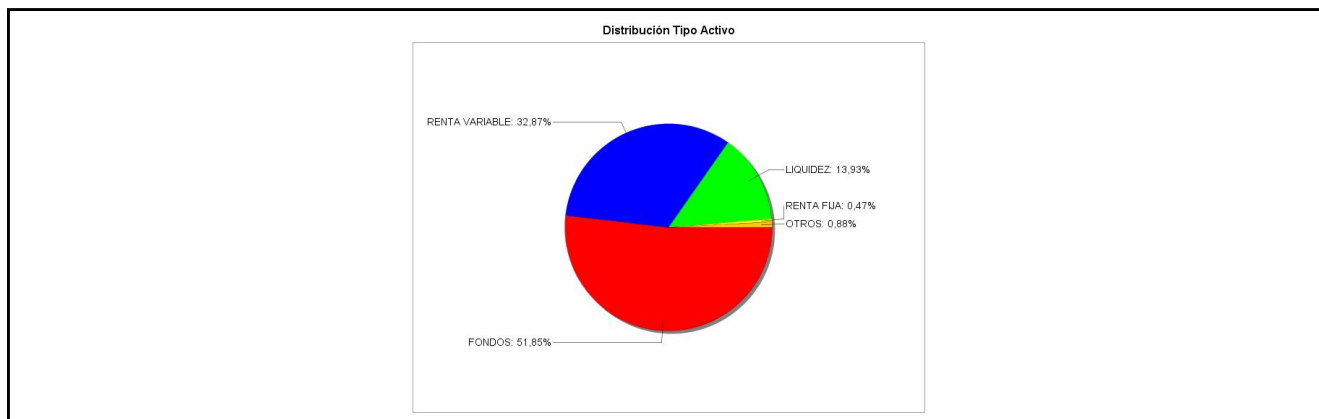
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.660	12,33	2.556	12,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.660	12,33	2.556	12,48
TOTAL IIC	2.369	10,97	2.166	10,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.028	23,30	4.722	23,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	0,47	102	0,50
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	102	0,47	102	0,50
TOTAL RV COTIZADA	4.440	20,58	4.264	20,82
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	4.440	20,58	4.264	20,82
TOTAL IIC	8.828	40,89	8.574	41,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.369	61,94	12.941	63,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.398	85,24	17.663	86,24

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (20/03/26)	109	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUR EUROSTOXX (20/03/26)	2.073	Inversión
Total subyacente renta variable		2182	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/26)	1.998	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1998	
TOTAL OBLIGACIONES		4180	

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 existían tres participaciones equivalentes a 5431189,74, 5410967,05 y 3869461,5 títulos, que representaban el 31,28, el 31,17 y el 22,29 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.
--

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.

Haremos balance de 2025. Y de las perspectivas de 2026

2025 ha sido uno de los años más dispares que hemos vivido en cuanto a rendimientos se refiere, sobre todo para el inversor europeo, que ha soportado un fuerte movimiento de divisa.

El IBEX 35 ha sido la estrella. Ha subido un 49,68%... y lo mejor es que cotiza en euros! Muchas bolsas en el mundo han tenido fantásticos comportamientos, pero la fortaleza del euro ha erosionado gran parte de sus beneficios. Por ejemplo, el Dow Jones ha tenido un desempeño de 13,69%, pero la caída del dólar ha tenido una magnitud similar y, por tanto, el europeo que invirtió en ese índice no ha obtenido beneficios. No es el caso de la bolsa española, donde la divisa no tiene impacto.

En cuanto a sectores, 2025 ha proporcionado también rendimientos dispersos. Algunos han retrocedido, como por ejemplo gran consumo. Otros han tenido un comportamiento mediocre, como por ejemplo el relacionado con la salud (aunque diciembre inició interesantes subidas), o el inmobiliario. Bancos y sector financiero en general han tenido un buen año. También las tecnológicas, aunque con algunas excepciones.

Las variables macro han estado estables durante todo el año. Crecimiento, tipos de interés e inflación no han aportado sorpresas.

Los resultados empresariales han batido expectativas, aunque las valoraciones de las empresas están en la zona alta de su rango histórico.

Pero lo más sorprendente de 2025 es que todo ello ha tenido lugar en un entorno político peligroso e impredecible. La llegada al poder de Donald Trump (guerra de aranceles, invasiones y amenazas varias), el prolongamiento del conflicto de Gaza, la guerra de Ucrania, la debilidad europea y el incierto futuro de Taiwan, no han evitado una fuerte revalorización de las bolsas.

Todo ello nos muestra el lado más cruel de los mercados: por más insoportables se sean tantas cosas que suceden en el mundo, los mercados se rigen por unos fríos parámetros que nada tienen que ver con lo que emocionalmente podamos sentir.

2026 no tiene que ser un mal año. Quizás más prudente. Pero mientras la economía no tropiece con eventos que cuestionen la estabilidad económica, las empresas y los ciudadanos, en su mayoría, seguirán prosperando.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se mantiene un sesgo claro hacia la inversión en valor, que de nuevo ha vuelto a quedar olvidada en comparación con la inversión de sesgo growth. El olvido de muchas empresas ajenas a los sectores que hoy están de moda en la bolsa, podría representar una atractiva oportunidad en el medio-largo plazo. Por tanto, pensamos que merece la pena perseverar en la inversión en esta categoría de activos, que está proporcionando un atractivo punto de entrada y representa una oportunidad interesante en el largo plazo. Pese a lo anteriormente mencionado, existen posiciones dentro de la cartera que tienen un claro sesgo growth, y que han aportado rentabilidades interesantes durante el semestre. Sin embargo, no son estas últimas el core de la cartera.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,12% con una volatilidad del 0,24%, frente a un rendimiento de la IIC del 6,09% con una volatilidad del 5,86%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 21.595.179,01 euros, lo que supone un + 5,44% comparado con los 20.481.542,53 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 96 partícipes, -10 menos de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS MIXTO INTERNACIONAL FI durante el semestre ha sido del 6,09% con una volatilidad del 5,86%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,43% (directo 0,31% + indirecto 0,12%), siendo el del año del 1,67%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No se puede establecer una comparación directa de la IIC con ninguna otra IIC de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el marco de la selección de valores de renta variable, el fondo ha apostado por compañías que presentan una sólida ventaja competitiva y una estructura de capital robusta, aprovechando las ineficiencias del mercado para construir o reforzar posiciones:

Puig Brands: La inversión en la compañía se basa en la solidez de sus fundamentales a pesar de la volatilidad y las recientes caídas en su cotización. Consideramos que el castigo del mercado ha sido excesivo y no refleja la realidad operativa de la firma, que mantiene una posición de liderazgo global en los segmentos de perfumería de prestigio y cosmética premium. Su capacidad de generación de caja, unida a un portafolio de marcas icónicas y una gestión familiar con visión de largo plazo, ofrece un punto de entrada atractivo. Interpretamos la corrección actual como una oportunidad de valor para capturar el potencial de recuperación de sus márgenes y su expansión en mercados emergentes.

Berkshire Hathaway: La posición en el holding responde a una visión de largo plazo que trasciende las figuras individuales de su gestión histórica. Si bien el mercado ha mostrado episodios de incertidumbre o "miedo" ante la futura sucesión y el relevo de Warren Buffett, consideramos que dicha preocupación ignora la magnitud y la estructura actual del grupo. Berkshire Hathaway ha evolucionado hasta convertirse en una institución lo suficientemente vasta y diversificada como para que su éxito no dependa de una única persona. La cultura de inversión y la disciplina en la asignación de capital están profundamente institucionalizadas en su equipo gestor. Con una posición de liquidez récord y un ecosistema de subsidiarias líderes en sectores críticos, el holding ofrece una resiliencia única y una filosofía operativa propia que garantiza la continuidad en la creación de valor para los accionistas, independientemente del cambio generacional en su cúpula. Por el lado de las ventas, destacamos las siguientes actuaciones:

Reducción de exposición en China: Tras un periodo de fuertes revalorizaciones impulsadas por los estímulos económicos y un rebote técnico en los principales índices de la región, el fondo ha decidido reducir su exposición al mercado chino de forma estratégica. Esta decisión responde a una política de prudencia y cristalización de plusvalías, aprovechando la liquidez generada por el rally para proteger las rentabilidades obtenidas. Aunque mantenemos un seguimiento cercano de la región, consideramos que la incertidumbre regulatoria y geopolítica persistente aconseja una menor ponderación en el actual entorno de cartera.

Reducción de posición en ASML: La salida parcial en ASML se justifica por un ejercicio de disciplina en la valoración. Tras el excelente comportamiento bursátil de la compañía, apoyado en el auge de la Inteligencia Artificial y la demanda de sus sistemas de litografía EUV, la acción alcanzó múltiplos que dejaban poco margen de seguridad ante posibles revisiones en el ciclo de gasto de los fabricantes de chips. No se trata de un cambio en nuestra visión sobre la calidad excepcional del negocio, que sigue siendo un monopolio tecnológico de facto, sino de una rotación táctica de beneficios. El objetivo es reducir la sensibilidad del fondo a la alta volatilidad del sector de semiconductores y reubicar ese capital en activos con valoraciones más deprimidas y mayor potencial de recorrido.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa implementada a través de derivados ha servido para modular la exposición del fondo a la renta variable en función de las condiciones de mercado tan cambiantes durante el semestre. De forma estructural, se han combinado posiciones de futuros en Russell con compra de puts del S&P 500 para mitigar los riesgos de cola. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 8,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 59,31.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 182305,94 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, la IIC invertía más de un 10% en otras IICs, con cerca del 52% del patrimonio en fondos. El fondo en el que se mantiene la mayor exposición es el M&G LX OPTIMAL INC-EUR, con un porcentaje próximo al 4,34%, siendo este gestionado por M&G LUX Investment Funds.

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 61,85% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,86%.

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."

La IIC no ha actuado en ninguna Junta General de Accionistas durante el periodo

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 1258,87 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Por encima de las previsiones numéricas realizadas por los analistas, valoramos el know-how que tienen de la compañía y el conocimiento cualitativo que aportan de la empresa, su sector y el posicionamiento de la misma con sus competidores. Para el ejercicio 2026 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 1643,07 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.

Al mantener una exposición cercana al sesenta por ciento en renta variable con un marcado sesgo hacia el estilo de inversión en valor (value), la gestión se orientará a identificar y consolidar posiciones en aquellas compañías cuyos fundamentales no se vean plenamente reflejados en su precio de cotización, priorizando la resiliencia de los modelos de negocio y la solidez de sus balances frente a opciones de crecimiento más especulativas. Esta configuración de la cartera permite al fondo afrontar un entorno macroeconómico de tipos de interés estabilizados con un margen de seguridad superior, apoyándose en empresas con capacidad de generación de ingresos recurrentes y visibilidad de beneficios en el medio plazo.

En cuanto a la vertiente de renta fija, la actuación previsible se basará en el mantenimiento de una estructura dual que combina la cobertura directa contra riesgos sistémicos con una diversificación granular. Por un lado, se mantendrá una pequeña posición en el componente estratégico de bonos americanos indexados a la inflación (TIPS) de largo plazo, cuya función principal es actuar como un amortiguador de valor real ante posibles desajustes en las expectativas de precios o repuntes imprevistos de la inflación estructural. Esta posición se verá complementada por una asignación diversificada a través de fondos, lo que dota a la cartera de una flexibilidad necesaria para capturar rendimientos en diferentes segmentos del crédito global sin incurrir en una concentración excesiva de riesgo de emisor. El enfoque conjunto seguirá siendo el de una gestión activa y prudente, que utiliza la renta variable como motor de rentabilidad y la renta fija como un mecanismo de protección de poder adquisitivo y control de la volatilidad.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105884011 - ACCIONES CIRSA ENTERPRISES SA	EUR	89	0,41	0	0,00
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTER PLC	EUR	105	0,49	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	112	0,52	0	0,00
ES0105089009 - ACCIONES LEIDANETWORKS SERVE	EUR	10	0,05	10	0,05
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	13	0,06	24	0,12
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	59	0,27	51	0,25
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	205	1,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	202	0,94	222	1,09
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	82	0,38	82	0,40
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	232	1,07	219	1,07
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	156	0,72	152	0,74
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	99	0,46	89	0,43
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	381	1,76	328	1,60
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO, S.A.	EUR	12	0,06	11	0,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	362	1,68	319	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	0	0,00	120	0,59
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	289	1,34	268	1,31
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	47	0,22	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	112	0,52	147	0,72
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	225	1,04	193	0,94
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	73	0,34	114	0,56
TOTAL RV COTIZADA		2.660	12,33	2.556	12,48
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.660	12,33	2.556	12,48
ES0116848013 - PARTICIPACIONES GLOBAL ALLOCATION FI	EUR	393	1,82	391	1,91
ES0159202003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS	EUR	326	1,51	307	1,50
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONA	EUR	890	4,12	732	3,57
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	369	1,71	356	1,74
ES0156322036 - PARTICIPACIONES IURISFOND	EUR	391	1,81	381	1,86
TOTAL IIC		2.369	10,97	2.166	10,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.028	23,30	4.722	23,06
US912810TE82 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,13 2052-02-15	USD	102	0,47	102	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102	0,47	102	0,50
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		102	0,47	102	0,50
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		102	0,47	102	0,50
DE000LEG1284 - DERECHOS LEG IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	7	0,03
NL0015002H05 - DERECHOS KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	3	0,02
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE INC	USD	19	0,09	0	0,00
US03990B1017 - ACCIONES ARES MANAGEMENT CORP	USD	102	0,47	109	0,53
US75629V1044 - ACCIONES RECURSION PHARMACEUT	USD	9	0,04	12	0,06
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	110	0,51	144	0,70
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	87	0,40	118	0,58
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	122	0,56	174	0,85
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	110	0,51	110	0,54
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	112	0,52	140	0,68
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	43	0,20	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	156	0,72	119	0,58
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	188	0,92
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	35	0,16	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	58	0,27	46	0,22
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LIMITED	USD	0	0,00	61	0,30
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	69	0,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	320	1,48	179	0,88
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	101	0,47	71	0,34
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	162	0,75	140	0,68
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	81	0,38	61	0,30
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	138	0,64	136	0,66
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	138	0,64	130	0,64
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	48	0,22	40	0,19
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	108	0,50	100	0,49
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	45	0,21	50	0,24
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	108	0,50	111	0,54
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	82	0,38	79	0,39
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	85	0,40	92	0,45
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	246	1,14	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	46	0,21	33	0,16
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	78	0,36	60	0,29
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	36	0,17	40	0,20
DE000A1EWW00 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	85	0,39	99	0,48
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	126	0,58	108	0,53
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	67	0,31	65	0,32
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	103	0,48	71	0,35
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	32	0,15	27	0,13
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	247	1,14	253	1,24
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	84	0,39	79	0,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	125	0,58	155	0,76
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	60	0,28	51	0,25
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	88	0,41	74	0,36
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	218	1,01	195	0,95
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	116	0,54	130	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	77	0,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	306	1,42	260	1,27
TOTAL RV COTIZADA		4.440	20,58	4.264	20,82
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		4.440	20,58	4.264	20,82
LU0817815839 - PARTICIPACIONES CAP GRP GL HGH IN OP	EUR	624	2,89	594	2,90
LU2661969621 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FDS US	EUR	616	2,85	575	2,81
LU1932489690 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PTF - CRD-	EUR	898	4,16	871	4,25
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD LUXEMBURG	EUR	894	4,14	874	4,27
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS CAPITAL SE	EUR	378	1,75	363	1,77
LU1325141510 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-TWENTYFOUR	EUR	236	1,09	230	1,12
IE00BDR0JY05 - PARTICIPACIONES ASHOKA WHITEOAK INDI	EUR	523	2,42	548	2,68
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-E	EUR	936	4,34	921	4,49
IE00BCHWNW54 - PARTICIPACIONES XTRACK MSCI USA HEAL	EUR	656	3,04	568	2,77
IE00BF16M727 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST CYBERSEC	EUR	120	0,56	127	0,62
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	653	3,03	646	3,15
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	232	1,07	259	1,27
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE F	EUR	364	1,69	361	1,76
US4642881829 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ALL COU	USD	238	1,10	210	1,03
LU0942882589 - PARTICIPACIONES BRIGHTGATE GLB INC A	EUR	630	2,92	615	3,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	524	2,43	521	2,54
US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE	USD	305	1,41	292	1,43
TOTAL IIC		8.828	40,89	8.574	41,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.369	61,94	12.941	63,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.398	85,24	17.663	86,24

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

En lo relativo a remuneración vinculada a la comisión de gestión variable de determinadas IIC, la SGIIC aplica un

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

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

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

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