

REGATA FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 116

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: 26/01/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Libre de autor con alta vinculación al gestor, Jordi Viladot Pou, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El FIL podrá invertir de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre un 0-100% tanto en renta variable como en renta fija, pública o privada. No existe predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar totalmente invertido en renta variable o renta fija. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, tampoco existe predeterminación por tipo de emisor, público o privado. El FIL podrá tener un máximo del 20% de la exposición total en un único emisor. No existen límites en cuanto a la distribución de activos, en relación a la divisa, zonas geográficas (incluyendo emergentes), sectores o capitalización, y en cuanto a la renta fija, tampoco existen límites ni en cuanto a la duración ni en cuanto a la calidad crediticia. El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales de inversión libre y/o E-IFs), excluidas las del grupo. Se cumple con los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Las decisiones de inversión se tomarán respaldadas por un análisis top-down, basándose en análisis de tipo macroeconómico, y un análisis microeconómico bottom-up fundamental de las compañías. El FIL utilizará instrumentos derivados cotizados de mercados organizados, tanto con la finalidad de cobertura como de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos derivados es del 3 veces el patrimonio neto, 300%. El FIL se gestiona de forma flexible

y activa, lo cual conlleva alta rotación de la cartera con el consiguiente incremento de gastos. El FIL no se va a endeudar y no va a firmar acuerdos de garantía financiera.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	3.644.420,03
Nº de partícipes	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	4.451	
Diciembre 2024	2.922	1,1752
Diciembre 2023		
Diciembre 2022		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-12-31	1.2212	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,50	0,32	0,83	1,00	0,34	1,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0.04			0.08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	3,92				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	17,25	11,19	9,52	29,03	11,94				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,54	5,54	5,73	6,41	6,17				
LETRA 1 AÑO	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,76	3,08			

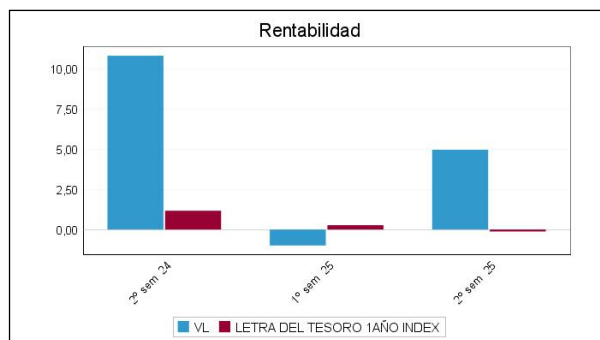
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.295	74,03	2.507	77,16
* Cartera interior	2.239	50,30	1.072	32,99
* Cartera exterior	1.055	23,70	1.435	44,17
* 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)	890	20,00	541	16,65
(+/-) RESTO	266	5,98	201	6,19
TOTAL PATRIMONIO	4.451	100,00 %	3.249	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.249	2.922	3.727	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,82	11,23	41,08	188,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,51	-1,04	3,80	-589,04
(+) Rendimientos de gestión	5,55	-0,37	5,53	-1.790,21
(-) Gastos repercutidos	1,04	0,67	1,73	74,81
- Comisión de gestión	0,83	0,50	1,34	87,69
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,21	0,17	0,39	37,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.451	3.249	4.451	

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

3. Inversiones financieras

Inversión en contado: 20%

Inversión en derivados: 90%

Más del 50% de la IIC tiene exposición al S&P Equal Weight a través de IICs y futuros. Asimismo, se ostenta una exposición relevante (+10%) en futuros de mercados emergentes y superior al 5% en futuros de índices sobre el sector salud.

Dentro de las inversiones que se materializan de forma directa, destacamos las siguientes posiciones concretas:

GRIFOLS 6,49%

UBER 4,38%

La inversión en renta variable se completa a través de un ETF S&P Equal Weight Y futuros del mini SP Equal Weight, con el objetivo de tener exposición a la renta variable americana de forma totalmente diversificada. La situación actual de concentración de los elementos del S&P 500 está cercana a máximos históricos. Unas pocas compañías tecnológicas tienen un peso demasiado relevante en el conjunto del índice. Nadie duda de la calidad de las mismas, pero este exceso de atención en dichas empresas ha provocado olvido en otras, las cuales cotizan a múltiplos atractivos. Tomando posiciones en el S&P Equal Weight evitamos la concentración en las empresas previamente mencionadas, favoreciendo un protagonismo similar para cada una de las empresas del índice.

No se mantienen posiciones en renta fija.

Se mantiene una cobertura relevante a la exposición al dólar americano. De esta forma, la exposición neta a la divisa es de, aproximadamente, un 30% del patrimonio.

A cierre del semestre la exposición total del vehículo a la renta variable es del 110%. Esta podría modularse en función de las oportunidades detectadas.

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	51,91

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2025 existía una participación equivalente a 758386,25 títulos, que representaba el 20,81 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 109600000€. Este importe representa el 23,03 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.

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.

El FIL ha continuado su posicionamiento relativamente agresivo en lo que a exposición en bolsa se refiere. Tras periodos en los que la exposición a renta variable ha sido significativamente inferior, el FIL cierra el año con inversiones en bolsa superiores al 100%. De forma táctica, se han incrementado las posiciones al sector salud.

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 4,96% con una volatilidad del 10,38%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión Libre se situaba en 4.450.689,83 euros, lo que supone un +36,98% comparado con los 3.249.065,89 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 28 participes, 1 más de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de REGATA FUND, FIL durante el semestre ha sido del 4,96% con una volatilidad del 10,38%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,28% (directo 0,27% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 1,76%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 11644,08€.

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 para la cartera, se han implementado y reforzado posiciones en compañías que, a pesar de presentar dinámicas de precio divergentes, comparten una sólida tesis de inversión basada en su liderazgo sectorial y la mejora de sus métricas financieras:

Puig Brands: La inversión en el grupo de perfumería y cosmética se justifica por la excepcional calidad de sus activos y su capacidad de resiliencia en el segmento del lujo premium. Consideramos que la reciente volatilidad tras su salida a bolsa ha generado una oportunidad de entrada atractiva en un negocio que cuenta con un portafolio de marcas icónicas y una gestión orientada al largo plazo. Su sólida generación de caja y su historial de crecimiento orgánico superior a la media del sector avalan nuestra confianza en la recuperación de su valor intrínseco.

Uber: La apuesta por Uber responde a la exitosa transformación de su modelo de negocio hacia la rentabilidad y la generación de flujo de caja libre positivo. La compañía ha demostrado una capacidad única para dominar tanto el mercado de movilidad como el de reparto a domicilio, beneficiándose de potentes efectos de red y una escala global difícil de replicar. Su enfoque en la eficiencia operativa la convierte en un valor de crecimiento de alta calidad con un perfil de riesgo

mucho más equilibrado que en años anteriores.

Grifols: La presencia en Grifols se apoya en la recuperación operativa del mercado del plasma y en los avances significativos realizados por la dirección para reducir el apalancamiento financiero. La venta de activos estratégicos y la mejora de los márgenes operativos son catalizadores clave que refuerzan la solvencia de la compañía. Consideramos que, superados los episodios de desconfianza del mercado, la valoración actual no refleja el valor real de sus infraestructuras productivas ni su posición dominante en el sector de hemoderivados, ofreciendo un potencial de revalorización sustancial.

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. Los principales contratos negociados han sido sobre subyacentes como el SP Equal Weight, el S&P 500 y el EuroStoxx 50. También se han completado las posiciones directas con opciones sobre acciones. 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 0 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC invierte más del 10% de su patrimonio en otras IICs, concretamente un 14,82%. El ETF más destacado donde se invierte esPART. INVECO S&P 500 EQUAL WEIGHT ETF, donde mantiene una inversión del 10,99%, fondo gestionado por Invesco.

En el periodo, 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 95,44% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,38%.

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 489,43 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 650,56 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.

Tras un ejercicio 2025 caracterizado por la extrema disparidad de rendimientos y el fuerte impacto de la volatilidad de las divisas —especialmente la erosión de las ganancias en dólares para los inversores europeos—, afrontamos el año 2026 con un optimismo prudente. A pesar de un entorno geopolítico complejo y marcado por la incertidumbre derivada de la administración estadounidense y los conflictos globales, los mercados han demostrado una notable resiliencia, rigiéndose por parámetros económicos fundamentales antes que por factores emocionales o políticos. Con unas variables macroeconómicas estables y unos resultados empresariales que continúan superando expectativas, la previsión para el próximo año es de crecimiento continuado, siempre que no se produzcan eventos sistémicos que cuestionen la estabilidad financiera global. No obstante, dado que las valoraciones se encuentran en la zona alta de sus rangos históricos, el

escenario exige una selección de activos mucho más rigurosa y una gestión activa de la exposición. La estrategia del FIL para los próximos meses se centrará en explotar las ineficiencias de valoración detectadas durante el pasado ejercicio, manteniendo un perfil de inversión agresivo y de alta convicción:

Gestión de la Sobreexposición y Apalancamiento: El fondo mantendrá una exposición neta superior al cien por cien, utilizando el apalancamiento de forma táctica para maximizar el potencial de revalorización en un entorno que, aunque prudente, sigue siendo propicio para la renta variable. Esta estructura permite amplificar los retornos en un escenario donde el crecimiento económico y ciudadano sigue prosperando.

Sobreponderación en S&P 500 Equal Weight: Frente a la concentración excesiva del índice tradicional en unos pocos gigantes tecnológicos, la apuesta por el Equal Weight busca capturar una participación más equilibrada del mercado. Esta decisión se fundamenta en la búsqueda de una mayor diversificación, evitando el riesgo de valoración excesiva en las grandes capitalizaciones y beneficiándose de la recuperación de sectores que quedaron rezagados en 2025.

Foco en el Sector Salud y Valoraciones por debajo del Objetivo: Tras un comportamiento mediocre en gran parte del año anterior, el sector salud ha comenzado a mostrar señales de recuperación que pretendemos capturar. La actuación previsible consistirá en incrementar el peso en compañías de este sector y en otros valores que cotizan significativamente por debajo de su valor intrínseco. El objetivo es aprovechar el diferencial entre el precio actual y el valor objetivo definido por el gestor, confiando en que el mercado terminará por reconocer los fríos parámetros de rentabilidad de estos negocios, independientemente del ruido político exterior.

10. 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

11. 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 1.760.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (39,54% 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 vencimientos a distintos plazos. 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 1,77%.