

**GESIURIS MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gesiuris Multigestión – Fixed Income, Gesiuris Multigestión – Emergentes Global, Gesiuris Multigestión – Internacional Global, Gesiuris Multigestión – MV Capital, Gesiuris Multigestión – Cuantitativa y Gesiuris Multigestión – Trail Invest compartimentos de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gesiuris Multigestión – Fixed Income, Gesiuris Multigestión – Emergentes Global, Gesiuris Multigestión – Internacional Global, Gesiuris Multigestión – MV Capital, Gesiuris Multigestión – Cuantitativa y Gesiuris Multigestión – Trail Invest (en adelante los Compartimentos).

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de los Compartimentos a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por seis compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras de inversiones financieras suponen un importe significativo del activo del balance del Fondo y de cada uno de los Compartimentos al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dichas carteras sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada Compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de los Compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de los Compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras, o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de los Compartimentos.

Adicionalmente, en relación con la valoración de las citadas carteras de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y de los Compartimentos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de los Compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y de los Compartimentos tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe.

Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE AUDITORES, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Javier Pinilla Moreno

Inscrito en el R.O.A.C. Nº 23970

16 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/08344

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo y de los Compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo y de los Compartimentos deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



OP4652941

CLASE 8.^a

GESIURIS MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	38.174.371,26	30.519.046,46
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	38.174.371,26	30.519.046,46
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	36.100.716,16	29.309.488,74
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	63.315,01	63.315,01
ACTIVO CORRIENTE	38.399.577,15	30.652.324,92	(Acciones propias)	-	-
Deudores	266.549,52	283.215,15	Resultados de ejercicios anteriores	23.146,24	23.146,24
Cartera de Inversiones financieras	35.804.536,94	29.169.469,25	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	6.386.362,04	5.036.215,50	Resultado del ejercicio	1.987.193,85	1.123.096,47
Valores representativos de deuda	5.563.169,43	4.407.795,43	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	392.238,48	273.155,99	Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	430.954,13	355.264,08	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	29.051.788,11	23.760.008,03	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	17.310.296,70	17.337.518,96	PASIVO CORRIENTE	225.205,89	133.278,46
Instrumentos de patrimonio	8.954.701,41	4.244.883,40	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.786.636,63	2.137.182,25	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	166.733,25	80.995,95
Derivados	153,37	40.423,42	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	58.472,64	52.282,51
Intereses de la cartera de inversión	366.386,79	373.245,72	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	2.328.490,69	1.199.640,52			
TOTAL ACTIVO	38.399.577,15	30.652.324,92	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	38.399.577,15	30.652.324,92
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.154.189,71	2.745.371,60			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.068.855,08	2.332.803,72			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.085.334,63	412.567,88			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	987.382,46	393.772,70			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	388.091,44	393.772,70			
Otros	599.291,02	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.141.572,17	3.139.144,30			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a
INVESTICIONES



OP4652942

GESIURIS MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.174,93	726,83
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(413.494,57)	(206.919,28)
Comisión de gestión	(358.889,59)	(163.839,62)
Comisión depositario	(25.003,95)	(16.677,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(16.178,57)	(7.668,68)
Otros	(13.422,46)	(18.733,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(412.319,64)	(206.192,45)
Ingresos financieros	907.396,07	743.042,38
Gastos financieros	(11.110,66)	(6.010,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	358.457,61	499.998,91
Por operaciones de la cartera interior	73.494,84	(7.226,34)
Por operaciones de la cartera exterior	310.319,05	521.155,56
Por operaciones con derivados	(25.356,28)	(13.930,31)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(48.094,02)	13.601,43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.192.864,49	78.656,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	32.641,72	20.675,36
Resultados por operaciones de la cartera exterior	622.498,59	51.116,47
Resultados por operaciones con derivados	537.724,18	6.865,10
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.399.513,49	1.329.288,92
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.987.193,85	1.123.096,47
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.987.193,85	1.123.096,47

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregadas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4652943

GESIURIS MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.987.193,85	1.123.096,47
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.987.193,85	1.123.096,47

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



OP4652944

CLASE 8.^a

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2023 (*)	-	14.288.118,65	-	64.355,61	-	23.146,24	-	(33.557,31)	-	-	-	14.342.063,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	14.288.118,65	-	64.355,61	-	23.146,24	-	(33.557,31)	-	-	-	14.342.063,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.123.096,47	-	-	-	1.123.096,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(33.557,31)	-	-	-	-	-	33.557,31	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	25.812.766,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.812.766,36
Suscripciones	-	(10.757.838,96)	-	(1.040,60)	-	-	-	-	-	-	-	(10.757.838,96)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	29.309.488,74	-	63.315,01	-	23.146,24	-	1.123.096,47	-	-	-	30.519.046,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2025	-	29.309.488,74	-	63.315,01	-	23.146,24	-	1.123.096,47	-	-	-	30.519.046,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.987.193,85	-	-	-	1.987.193,85
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.123.096,47	-	-	-	-	-	(1.123.096,47)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	18.718.960,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.718.960,10
Suscripciones	-	(13.050.829,15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.050.829,15)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	-	36.100.716,16	-	63.315,01	-	23.146,24	-	1.987.193,85	-	-	-	38.174.371,26

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4652945

GESIURIS MULTIGESTIÓN - FIXED INCOME
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	22.898.352,61	21.561.364,14
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	22.898.352,61	21.561.364,14
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	22.310.115,10	20.904.373,28
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	64.355,61	64.355,61
ACTIVO CORRIENTE	22.913.922,61	21.579.400,37	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.531,27	3.504,70	Resultados de ejercicios anteriores	23.146,24	23.146,24
Cartera de inversiones financieras	20.985.497,71	20.911.502,90	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	3.903.661,33	3.826.367,83	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	500.735,66	569.489,01
Valores representativos de deuda	3.903.661,33	3.826.367,83	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	16.731.768,35	16.729.954,23	PASIVO CORRIENTE	15.570,00	18.036,23
Valores representativos de deuda	16.731.768,35	16.729.954,23	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	14.831,00	18.036,23
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	739,00	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de Inversión	350.068,03	355.180,84			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.926.893,63	664.392,77			
TOTAL ACTIVO	22.913.922,61	21.579.400,37	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	22.913.922,61	21.579.400,37
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	702.495,33	166.917,88			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	103.204,31	166.917,88			
Otros	599.291,02	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	702.495,33	166.917,88			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesiuris Multigestión - Fixed Income al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4652946

GESIURIS MULTIGESTIÓN - FIXED INCOME
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(106.944,69)	(83.918,17)
Comisión de gestión	(89.033,90)	(62.644,14)
Comisión depositario	(15.288,67)	(11.014,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.899,25)	(3.871,30)
Otros	277,13	(6.387,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(106.944,69)	(83.918,17)
Ingresos financieros	702.052,63	599.541,02
Gastos financieros	(356,20)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(20.960,57)	76.011,89
Por operaciones de la cartera interior	601,03	2.086,22
Por operaciones de la cartera exterior	(20.922,60)	73.925,67
Por operaciones con derivados	(739,00)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5,56)	2,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(73.049,95)	(22.148,66)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	580,95	(566,13)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(42.327,13)	8.477,50
Resultados por operaciones con derivados	(31.303,77)	(30.060,03)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	607.680,35	653.407,18
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	500.735,66	569.489,01
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	500.735,66	569.489,01

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesiuris Multigestión - Fixed Income correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.^a

OP4652947

GESIURIS MULTIGESTIÓN - EMERGENTES GLOBAL
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.422.058,44	2.687.146,45
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.422.058,44	2.687.146,45
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.358.065,76	2.514.600,45
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.533.116,97	2.713.564,61	(Acciones propias)	-	-
Deudores	32.789,70	144.696,97	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	4.486.891,85	2.541.405,29	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	250.000,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.063.992,68	172.546,00
Valores representativos de deuda	250.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	4.236.880,74	2.541.405,29	PASIVO CORRIENTE	111.058,53	26.418,16
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.768.033,18	777.314,42	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.468.719,48	1.764.083,81	Acreedores	110.930,45	26.411,10
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	128,08	7,06	Derivados	128,08	7,06
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11,11	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.533.116,97	2.713.564,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	13.435,42	27.462,35			
TOTAL ACTIVO	4.533.116,97	2.713.564,61			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	143.563,77	1.377.197,58			
Compromisos por operaciones largas de derivados	143.563,77	1.377.197,58			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	89.736,88	225.750,29			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	89.736,88	225.750,29			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	233.300,65	1.602.947,87			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesiuris Multigestión - Emergentes Global al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OP4652948

GESIURIS MULTIGESTIÓN - EMERGENTES GLOBAL
(compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(157.254,16)	(43.107,89)
Comisión de gestión	(143.902,07)	(36.101,36)
Comisión depositario	(2.775,75)	(2.139,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(9.083,10)	(1.189,11)
Otros	(1.493,24)	(3.678,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(157.254,16)	(43.107,89)
Ingresos financieros	47.614,30	33.891,86
Gastos financieros	-2.890,08	(3.471,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	277.368,73	160.049,43
Por operaciones de la cartera interior	(2,50)	-
Por operaciones de la cartera exterior	277.371,23	160.049,43
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12.584,98)	4.557,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	911.738,87	20.626,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(157,50)	(15,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	465.927,75	73.332,82
Resultados por operaciones con derivados	445.968,62	(52.690,93)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.221.246,84	215.653,89
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.063.992,68	172.546,00
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.063.992,68	172.546,00

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesiuris Multigestión – Emergentes Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4652949

GESIURIS MULTIGESTIÓN - INTERNACIONAL GLOBAL
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.088.418,24	2.741.939,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.088.418,24	2.741.939,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.756.915,82	2.621.281,85
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.152.555,00	2.799.707,26	(Acciones propias)	-	-
Deudores	203.028,84	126.859,06	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.730.893,62	2.421.591,90	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.840.274,66	1.176.068,18	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	331.502,42	120.657,88
Valores representativos de deuda	1.109.508,10	581.427,60	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	299.813,43	239.376,50	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	430.954,13	355.264,08	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	879.308,98	1.227.730,36	PASIVO CORRIENTE	64.136,76	57.767,53
Valores representativos de deuda	-	287.316,97	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	631.717,81	623.622,23	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	247.591,17	316.791,16	Acreedores	6.556,49	5.492,11
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	57.580,27	52.275,42
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11.308,98	17.793,36	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.152.555,00	2.799.707,26
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	218.632,54	251.256,30			
TOTAL ACTIVO	3.152.555,00	2.799.707,26			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.764.016,71	865.100,83			
Compromisos por operaciones largas de derivados	925.291,31	481.528,17			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	838.725,40	383.572,66			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	79.116,73	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	79.116,73	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.843.133,44	865.100,83			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesiuris Multigestión - Internacional Global al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4652950

GESIURIS MULTIGESTIÓN - INTERNACIONAL GLOBAL
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.174,93	726,83
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(26.489,66)	(24.660,99)
Comisión de gestión	(19.503,66)	(17.331,77)
Comisión depositario	(2.245,09)	(2.101,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(3.115,95)	(828,80)
Otros	(1.624,96)	(4.398,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(25.314,73)	(23.934,16)
Ingresos financieros	63.808,43	64.507,25
Gastos financieros	(1.352,66)	(1.452,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	95.988,03	(42.372,72)
Por operaciones de la cartera interior	84.454,99	(7.291,04)
Por operaciones de la cartera exterior	3.036,52	(35.133,98)
Por operaciones con derivados	8.496,52	52,30
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17.714,16)	10.196,37
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	216.087,51	113.713,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	40.430,69	21.661,49
Resultados por operaciones de la cartera exterior	79.902,92	18.637,07
Resultados por operaciones con derivados	95.753,90	73.414,76
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	356.817,15	144.592,04
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	331.502,42	120.657,88
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	331.502,42	120.657,88

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesiuris Multigestión – Internacional Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4652951

GESIURIS MULTIGESTIÓN – MV CAPITAL
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	5.701.070,38	2.553.635,07
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	5.701.070,38	2.553.635,07
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	5.473.614,08	2.290.179,29
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.731.160,37	2.583.771,56	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.623,65	5.753,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.646.640,04	2.510.299,54	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	200.000,00	-	Resultado del ejercicio	227.456,30	263.455,78
Valores representativos de deuda	200.000,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	5.441.641,37	2.510.028,02	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	578.528,35	320.247,76	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.863.113,02	2.149.363,93			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	30.089,99	30.136,49
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	40.416,33	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	30.089,99	30.136,49
Intereses de la cartera de inversión	4.998,67	271,52	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	78.896,68	67.718,40			
TOTAL ACTIVO	5.731.160,37	2.583.771,56	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.731.160,37	2.583.771,56
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	474.077,97			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	114.928,99	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	114.928,99	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	114.928,99	474.077,97			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesiuris Multigestión – MV Capital al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4652952

GESIURIS MULTIGESTIÓN – MV CAPITAL
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	2025	2024(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(82.559,86)	(51.799,35)
Comisión de gestión	(74.845,50)	(45.888,48)
Comisión depositario	(3.037,74)	(1.318,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.425,61)	(1.797,87)
Otros	(2.251,01)	(2.794,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(82.559,86)	(51.799,35)
Ingresos financieros	56.753,82	42.642,95
Gastos financieros	(2.527,96)	(959,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	103.855,63	305.246,61
Por operaciones de la cartera interior	(2,50)	-
Por operaciones de la cartera exterior	136.971,93	319.229,22
Por operaciones con derivados	(33.113,80)	(13.982,61)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.284,65)	(3.500,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	153.219,32	(28.173,75)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(190,00)	(405,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	136.781,21	(46.761,45)
Resultados por operaciones con derivados	16.628,11	18.992,70
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	310.016,16	315.255,13
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	227.456,30	263.455,78
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	227.456,30	263.455,78

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesiuris Multigestión – MV Capital correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4652953

GESIURIS MULTIGESTIÓN – CUANTITATIVA
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	560.635,37	177.351,34
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	560.635,37	177.351,34
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	563.355,87	182.010,00
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	(520,30)	(520,30)
ACTIVO CORRIENTE	562.120,62	177.380,29	(Acciones propias)	-	-
Deudores	16.288,51	1.581,31	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	504.205,57	136.018,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	123.800,00	-	Resultado del ejercicio	(2.200,20)	(4.138,36)
Valores representativos de deuda	100.000,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	23.800,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	380.405,57	136.018,34	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	310.054,30	79.711,03			
Instituciones de Inversión Colectiva	70.325,98	56.307,28	PASIVO CORRIENTE	1.485,25	28,95
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	25,29	0,03	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	1.459,96	28,92
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	25,29	0,03
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	41.626,54	39.780,84			
TOTAL ACTIVO	562.120,62	177.380,29	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	562.120,62	177.380,29
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	246.609,23	28.995,22			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	246.609,23	28.995,22			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	246.609,23	28.995,22			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesiuris Multigestión – Cuantitativa al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4652954

GESIURIS MULTIGESTIÓN – CUANTITATIVA
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8.829,81)	(1.101,83)
Comisión de gestión	(4.958,71)	(383,04)
Comisión depositario	(289,55)	(22,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	18,80	41,56
Otros	(3.600,35)	(737,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(8.829,81)	(1.101,83)
Ingresos financieros	4.710,35	439,11
Gastos financieros	(654,07)	(25,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	34.995,98	(1.047,61)
Por operaciones de la cartera interior	2.133,34	-
Por operaciones de la cartera exterior	32.862,64	(1.047,61)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11.119,50)	(238,41)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(21.303,15)	(2.164,46)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(532,50)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(31.613,42)	(2.569,47)
Resultados por operaciones con derivados	10.842,77	405,01
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	6.629,61	(3.036,53)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.200,20)	(4.138,36)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.200,20)	(4.138,36)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesiuris Multigestión – Cuantitativa correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4652955

GESIURIS MULTIGESTIÓN – TRAIL INVEST
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.503.836,22	797.609,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.503.836,22	797.609,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.638.649,53	797.043,87
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	(520,30)	(520,30)
ACTIVO CORRIENTE	1.506.701,58	798.500,83	(Acciones propias)	-	-
Deudores	7.287,55	819,49	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.450.408,15	648.651,28	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	68.625,05	33.779,49	Resultado del ejercicio	(134.293,01)	1.086,16
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	68.625,05	33.779,49	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.381.783,10	614.871,79	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.381.783,10	614.871,79			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	2.865,36	891,10
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	2.865,36	891,10
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	49.005,08	149.030,06			
TOTAL ACTIVO	1.506.701,58	798.500,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.506.701,58	798.500,83
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.104,53	1.104,53			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	1.104,53	1.104,53			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.104,53	1.104,53			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesiuris Multigestión – Trail Invest al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4652956

GESIURIS MULTIGESTIÓN – TRAIL INVEST
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	31-12-2025	31-12-2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(31.416,39)	(2.331,05)
Comisión de gestión	(26.645,75)	(1.490,83)
Comisión depositario	(1.367,15)	(79,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.326,54	(23,16)
Otros	(4.730,03)	(737,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(31.416,39)	(2.331,05)
Ingresos financieros	32.456,54	2.020,19
Gastos financieros	(3.329,69)	(102,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(132.790,19)	2.111,31
Por operaciones de la cartera interior	(13.689,52)	(2.021,52)
Por operaciones de la cartera exterior	(119.100,67)	4.132,83
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5.385,17)	2.584,23
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.171,89	(3.196,41)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7.489,92)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.827,26	-
Resultados por operaciones con derivados	(165,45)	(3.196,41)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(102.876,62)	3.417,21
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(134.293,01)	1.086,16
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(134.293,01)	1.086,16

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesiuris Multigestión – Trail Invest correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a
Inversión



OP4652957

Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

1. Reseña del Fondo

Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 31 de octubre de 2006 bajo la denominación de Gesiuris Capital 3, Fondo de Inversión. Con fecha 30 de noviembre de 2012 el Fondo cambió su denominación por Gesiuris Fixed Income, Fondo de Inversión, y finalmente, con fecha 23 de diciembre de 2022, el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.599, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos (véase Nota 4).

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo estaba constituido por seis compartimentos: Gesiuris Multigestión – Fixed Income, Gesiuris Multigestión – Emergentes Global y Gesiuris Multigestión – Internacional Global, que fueron inscritos en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de diciembre de 2022; Gesiuris Multigestión – MV Capital, que fue inscrito con fecha 5 de abril de 2024; Gesiuris Multigestión – Cuantitativa y Gesiuris Multigestión – Trail Invest, que fueron inscritos con fecha 18 de octubre de 2024.

Adicionalmente, el 23 de diciembre de 2022, se inscribieron en el registro del compartimento Gesiuris Multigestión – Internacional Global ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores las Clases A y C. Dichas clases formalizaban el patrimonio neto de dicho Compartimento (véase Nota 6).

Un Fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único Reglamento de Gestión, en lugar de tener una sola cartera, tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OP4652958

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo deriva de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto y en el documento con los Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo con la política de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los 6 compartimentos:

Compartimento	Categoría
Gesiuris Multigestión – Fixed Income	Renta Fija Euro
Gesiuris Multigestión – Emergentes Global	Global
Gesiuris Multigestión – Internacional Global	Global
Gesiuris Multigestión – MV Capital	Global
Gesiuris Multigestión – Cuantitativa	Global
Gesiuris Multigestión – Trail Invest	Renta Variable Internacional

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Caceis Bank Spain S.A. (Grupo Crédit Agricole), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

El balance agregado, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada Compartimento y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondiente a cada Compartimento, excepto cuando se haya producido resultados por operaciones realizadas entre Compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre Compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.



CLASE 8.^a



OP4652959

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los Compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada Compartimento del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, del estado de cambios en el patrimonio neto agregado del Fondo y de los balances y cuenta de pérdidas y ganancias de cada Compartimento se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.



CLASE 8.^a



OP4652960

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los Compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que los Compartimentos del Fondo mantienen en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los Compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los Compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.



CLASE 8.ª



OP4652961

- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostenten los Compartimentos del Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los Compartimentos del Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los Compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación.

Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos (véase apartado 3.g.iii).



CLASE 8.ª



OP4652962

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares.

En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



OP4652963

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos.



CLASE 8.ª



OP4652964

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".



CLASE 8.^a
ESPANISCH



OP4652965

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía a los Compartimentos del Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos.



CLASE 8.^a



OP4652966

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de los Compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada Compartimento.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada Compartimento.

El resultado del ejercicio de los Compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento. Al 31 diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Las partes del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada Compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese Compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un Compartimento en la parte proporcional que se establezca en el reglamento del Fondo.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por los compartimentos del Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos el Compartimento del Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los Compartimentos del Fondo, como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.



CLASE 8.^a



OP4652967

Los ingresos que reciben los Compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento de los Compartimentos del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios se registran, en su caso, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo y sus Compartimentos como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo y sus Compartimentos será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas del balance de cada uno de los Compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada Compartimento, respectivamente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los Compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los Compartimentos a los que les correspondan y los Compartimentos que les compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los Compartimentos, el Compartimento al que le corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden “Pérdidas fiscales a compensar” del balance de dicho Compartimento.



CLASE 8.ª



OP4652968

La compensación entre Compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes “Deudores” o “Acreedores” del balance de cada Compartimento, según corresponda contra el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada Compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo y sus Compartimentos es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de Cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus Compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de sus Compartimentos operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de los Compartimentos del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora

Durante el ejercicio 2025, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



OP4652969

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos Gesiuris Multigestión - Fixed Income, Gesiuris Multigestión - Emergentes Global, Gesiuris Multigestión - Internacional Global, Gesiuris Multigestión - MV Capital, Gesiuris Multigestión - Cuantitativa y Gesiuris Multigestión - Trail Invest, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Gesiuris Multigestión - Fixed Income

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	8.102.850,11
Comprendido entre 1 y 2 años	6.207.090,68
Comprendido entre 2 y 3 años	1.958.916,27
Comprendido entre 3 y 4 años	3.180.864,66
Comprendido entre 4 y 5 años	1.185.707,96
	20.635.429,68

Al 31 de diciembre de 2025, se encontraban pendientes de liquidación por el mercado la adquisición de títulos por valor de 596 miles de euros, por lo que no se habían materializado efectivamente en la cartera del Fondo a dicha fecha.

Gesiuris Multigestión - Emergentes Global

Al 31 de diciembre de 2025 del desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	250.000,00
	250.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera interior - Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	143.563,77
Total	143.563,77



CLASE 8.ª



OP4652970

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del Compartimento al 31 de diciembre de 2025 se recogen 8 miles de euros (95 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Deudores" del balance del Compartimento se incluía al 31 de diciembre de 2024 por importe de 35 miles de euros el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024 en el epígrafe "Acreedores" del balance del Compartimento se incluía por importe de 20 miles de euros el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gesjuris Multigestión - Internacional Global

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.109.508,10
	1.109.508,10

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2025, el Compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Emisión de opciones "put"	925.291,31
	925.291,31
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	633.455,00
Emisión de opciones "call"	205.270,40
	838.725,40
Total	1.764.016,71

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el Compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2025 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 315 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.



CLASE 8.^a



OP4652971

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 165 miles de euros (121 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gesuris Multigestión – MV Capital

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	396.410,19
Comprendido entre 4 y 5 años	382.118,16
	778.528,35

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 200 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gesuris Multigestión – Cuantitativa

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	100.000,00
	100.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2025, el Compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	246.609,23
Total	246.609,23

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Compartimento tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.ª



OP4652972

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 15 miles de euros (1 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los valores y activos que integran la cartera de los Compartimentos que son susceptibles de estar depositados, y que no han sido objeto de operaciones de préstamo de valores con los límites y garantías establecidos en la Orden ECM/1155/2025, lo están en Caceis Bank Spain, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros de los Compartimentos no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que los Compartimentos realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los Compartimentos del Fondo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los Compartimentos del Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada Compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada Compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada Compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el Folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada Compartimento del Fondo. Para que el Compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada Compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada Compartimento del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.^a



OP4652973

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada Compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada Compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada Compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio de cada Compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada Compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de cada Compartimento del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada Compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada Compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de los Compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.



CLASE 8.ª



OP4652974

- Obligaciones frente a terceros:

Cada Compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los Compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito de los Compartimentos del Fondo

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez de los Compartimentos del Fondo

En el caso de que el Compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para garantizar los reembolsos de los partícipes de cada Compartimento del Fondo. La sociedad gestora del Compartimento del Fondo dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

Riesgo de mercado de los Compartimentos del Fondo

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La Sociedad Gestora del Compartimento del Fondo cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



OP4652975

Riesgo de sostenibilidad de los compartimentos del Fondo

La Sociedad Gestora de los Compartimentos del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Compartimento del Fondo.

No obstante, las decisiones de inversión de los Compartimentos del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el Folleto de los Compartimentos del Fondo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los Compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada Compartimento es la siguiente:

Euros	Cuentas en el depositario:		Otras cuentas de tesorería:		Total
	Caceis Bank Spain, S.A. (cuentas en euros)	Caceis Bank Spain, S.A. (cuentas en divisa)	Otras cuentas de tesorería en euros	Otras cuentas de tesorería en divisa	
Gesiuris Multigestión - Fixed Income	1.926.851,88	41,75	-	-	1.926.893,63
Gesiuris Multigestión - Emergentes Global	9.973,42	1.931,33	1.530,67	-	13.435,42
Gesiuris Multigestión - Internacional Global	104.005,87	114.361,84	319,61	(54,78)	218.632,54
Gesiuris Multigestión - MV Capital	68.953,39	9.943,29	-	-	78.896,68
Gesiuris Multigestión - Cuantitativa	31.823,33	7.271,38	517,71	2.014,12	41.626,54
Gesiuris Multigestión - Trail Invest	33.996,21	15.009,67	-	-	49.005,88
Gesiuris Multigestión, F.I. (Balance Agregado)	2.175.604,10	148.559,26	2.367,99	1.959,34	2.328.490,69

A 31 de diciembre de 2025, el saldo de "Otras cuentas de tesorería en divisa" de Gesiuris Multigestión - Internacional Global era negativo, si bien estos saldos son transitorios y fueron subsanados durante los días posteriores al cierre.

Los saldos de las principales cuentas corrientes de los Compartimentos del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.



OP4652976

CLASE 8.ª

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Partícipes" durante los ejercicios 2025 y 2024, se resume a continuación:

Euros	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Aplicación del resultado del ejercicio 2024	Participaciones suscritas y desembolsadas	Participaciones Reembolsadas	Saldos al 31 de diciembre de 2025
Gesiuris Multigestión – Fixed Income	20.904.373,28	569.489,01	8.102.108,16	(7.265.855,35)	22.310.115,10
Gesiuris Multigestión – Emergentes Global	2.514.600,45	172.546,00	676.914,11	(5.994,80)	3.358.065,76
Gesiuris Multigestión – Internacional Global	2.621.281,85	120.657,88	15.000,00	(23,91)	2.756.915,82
Gesiuris Multigestión – MV Capital	2.290.179,29	263.455,78	7.463.141,07	(4.543.162,06)	5.473.614,08
Gesiuris Multigestión – Cuantitativa	182.010,00	(4.138,36)	573.178,62	(187.694,39)	563.355,87
Gesiuris Multigestión – Trail Invest	797.043,87	1.086,16	1.888.618,14	(1.048.098,64)	1.638.649,53
Gesiuris Multigestión, F.I. (Balance Agregado)	29.309.488,74	1.123.096,47	18.718.960,10	(13.050.829,15)	36.100.716,16

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio de los compartimentos Gesiuris Multigestión - Fixed Income, Gesiuris Multigestión - Emergentes Global, Gesiuris Multigestión – MV Capital, Gesiuris Multigestión – Cuantitativa y Gesiuris Multigestión – Trail Invest estaban formalizados por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio. El patrimonio de Gesiuris Multigestión - Internacional Global está formalizado por dos clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Conforme el artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 25 de septiembre de 2025 la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo al reembolso de participaciones del Compartimento Gesiuris Multigestión – Trail Invest, que ha supuesto una disminución del patrimonio del Fondo superior al 20%.

Adicionalmente, conforme el artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 15 de diciembre de 2025 la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo al reembolso de participaciones del Compartimento Gesiuris Multigestión – MV Capital, que ha supuesto una disminución del patrimonio del Fondo superior al 20%.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

31-12-2025	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio (Euros)	Valor liquidativo de la participación (Euros)	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Gesiuris Multigestión - Fixed Income	22.898.352,61	13,43	1.704.524,60	236
Gesiuris Multigestión - Emergentes Global	4.422.058,44	1,27	3.469.005,13	40
Gesiuris Multigestión - Internacional Global (Clase A)	119.919,35	1,17	102.597,83	22
Gesiuris Multigestión - Internacional Global (Clase C)	2.968.498,89	1,19	2.490.525,23	4
Gesiuris Multigestión – MV Capital	5.701.070,38	1,17	4.889.558,68	19
Gesiuris Multigestión - Cuantitativa	560.635,37	0,96	585.236,94	27
Gesiuris Multigestión – Trail Invest	1.503.836,22	0,97	1.545.769,03	26
Gesiuris Multigestión, F.I. (Balance Agregado)	38.174.371,26	No aplicable	No aplicable	374



OP4652977

CLASE 8.^a

INVERSIÓN

31-12-2024	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio (Euros)	Valor liquidativo de la participación (Euros)	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Gesiuris Multigestión - Fixed Income	21.561.364,14	13,13	1.641.927,88	218
Gesiuris Multigestión - Emergentes Global	2.687.146,45	0,95	2.829.049,31	35
Gesiuris Multigestión - Internacional Global (Clase A)	93.144,26	1,05	88.730,19	25
Gesiuris Multigestión - Internacional Global (Clase C)	2.648.795,47	1,06	2.490.525,23	4
Gesiuris Multigestión - MV Capital	2.553.635,07	1,12	2.279.868,47	10
Gesiuris Multigestión - Cuantitativa	177.351,34	0,97	182.593,22	9
Gesiuris Multigestión - Trail Invest	797.609,73	1,00	799.689,00	12
Gesiuris Multigestión, F.I. (Balance Agregado)	30.519.046,46	No aplicable	No aplicable	313

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600 miles de euros sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000 miles de euros.

Asimismo, también conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100.

Al 31 de diciembre de 2025, existían nueve partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gesiuris Multigestión - Emergentes Global (un partícipe significativo), Gesiuris Multigestión - Internacional Global (tres partícipes significativos correspondientes a la Clase C), Gesiuris Multigestión - MV Capital (tres partícipes significativos), Gesiuris Multigestión - Cuantitativa (un partícipe significativo) y Gesiuris Multigestión - Trail Invest (un partícipe significativo), que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada Compartimento que ascendían a 28,43%, 33,54%, 26,75%, 22,71%, 28,41%, 18,03%, 51,97%, 58,23% y 62,46%, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, existían tres partícipes (personas jurídicas) en los compartimentos Gesiuris Multigestión - MV Capital (un partícipe significativo) y Gesiuris Multigestión - Trail Invest (dos partícipes significativos), que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada Compartimento que ascendían a 13,95%, 41,62% y 20,85%, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP4652978

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2025 y 2024, los Compartimentos del Fondo ha devengado una comisión calculada sobre el patrimonio diario de los Compartimentos del Fondo y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de gestión
Gesiuris Multigestión - Fixed Income	0,40%
Gesiuris Multigestión - Emergentes Global	1,35%
Gesiuris Multigestión - Internacional Global (Clase A)	1,30%
Gesiuris Multigestión - Internacional Global (Clase C)	0,65%
Gesiuris Multigestión – MV Capital	1,35%
Gesiuris Multigestión – Cuantitativa	1,20%
Gesiuris Multigestión – Trail Invest	1,50%

Adicionalmente, los Compartimentos Gesiuris Multigestión - Emergentes Global y Gesiuris Multigestión – MV Capital pagan una comisión del 9,00% que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del Compartimento. La sociedad gestora imputa al Fondo esta comisión sobre resultados, de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el Fondo sólo vincula a su sociedad gestora durante períodos de al menos tres años. Como consecuencia de haber obtenido rendimientos positivos, el Fondo ha registrado un importe de 95 y 20 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2025, respectivamente. Durante el ejercicio 2024 el Fondo registró 24 miles de euros por este concepto correspondientes a los rendimientos positivos del Compartimento Gesiuris Multigestión – Emergentes Global.

Asimismo, el Compartimento Gesiuris Multigestión – Cuantitativa paga una comisión del 8,00% que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del Compartimento. La sociedad gestora imputa al Fondo esta comisión sobre resultados, de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el Fondo sólo vincula a su sociedad gestora durante períodos de al menos tres años. Como consecuencia de haber obtenido rendimientos negativos, el Fondo no ha registrado ningún importe en el ejercicio 2025.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2025 y 2024, ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión por tramos calculada sobre el patrimonio diario del Fondo que se satisface mensualmente:

Patrimonio	%
Si el patrimonio es inferior a 5.000.000,00 euros	0,08%
Si el patrimonio es igual o mayor de 5.000.000,01 euros e inferior a 10.000.000,00 euros	0,075%
Si el patrimonio es igual o mayor de 10.000.000,01 euros e inferior a 25.000.000,00 euros	0,07%
Si el patrimonio es igual o mayor de 25.000.000,01 euros	0,065%



CLASE 8.ª



OP4652979

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes a Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por los mencionados conceptos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance agregado del Fondo y el balance de sus Compartimentos.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo y de sus Compartimentos estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo y de sus Compartimentos se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo y de sus Compartimentos.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo y de sus Compartimentos.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo y de sus Compartimentos.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo y de sus Compartimentos, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.



CLASE 8.ª



OP4652980

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada Compartimento del Fondo se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 7 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo y sus Compartimentos no tenían ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo y sus Compartimentos no han realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales.

En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2021 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

Compartimento	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Gesiuris Multigestión - Fixed Income	2	4
Gesiuris Multigestión - Emergentes Global	20	12
Gesiuris Multigestión - Internacional Global	6	5
Gesiuris Multigestión – MV Capital	5	6
Gesiuris Multigestión – Cuantitativa	1	-
Gesiuris Multigestión – Trail Invest	6	-

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de las pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.



CLASE 8.^a
COMERCIO



OP4652981

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



OP4652982

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESIURIS MULTIGESTIÓN – FIXED INCOME
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0505630410	PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,94 2026-12-14	97.132,30
EUR	ES0505223521	PAGARE GESTAMP AUTOMOCION S 2,91 2026-12-17	194.329,60
EUR	ES05050470L1	PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,69 2026-09-08	98.021,26
EUR	ES05297434O4	PAGARE ELEC NOR SA 2,41 2026-06-30	197.201,69
EUR	ES05050470K3	PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,53 2026-06-08	98.566,13
EUR	ES0505130841	PAGARE GLOBAL DOMINION 2,70 2026-05-08	98.598,81
EUR	ES0505229189	PAGARE PROSEGUR CASH 2,52 2026-09-30	292.760,74
EUR	ES0505630386	PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,81 2026-09-28	97.245,15
EUR	ES0505130833	PAGARE GLOBAL DOMINION 3,00 2026-06-12	97.855,62
EUR	XS3142904450	PAGARE ACCIONA 2,54 2026-07-30	585.238,70
EUR	ES0505122533	PAGARE METROVACESA 2,60 2026-01-23	98.717,63
EUR	ES0505122533	PAGARE METROVACESA 2,61 2026-01-23	197.428,25
EUR	ES0505223414	PAGARE GESTAMP AUTOMOCION S 2,82 2026-07-15	194.503,33
EUR	ES0530625203	PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,01 2026-05-26	97.014,70
EUR	ES0505630212	PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,14 2026-03-26	97.069,61
EUR	ES0505630188	PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,09 2026-03-13	97.114,80
EUR	ES0505630188	PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,10 2026-03-13	291.331,64
EUR	ES0505130759	PAGARE GLOBAL DOMINION 3,34 2026-03-06	96.756,22
EUR	ES0530625179	PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,47 2026-02-26	193.280,89
EUR	ES0505130734	PAGARE GLOBAL DOMINION 3,45 2026-02-13	193.541,34
EUR	ES05050470F3	PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,69 2026-07-08	392.113,39
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			3.903.661,33
EUR	XS2532472235	BONO AFRICAN DEVELOPMENT 2,25 2029-09-14	295.995,49
EUR	ES0239140017	RENTA FIJA INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	577.233,83
EUR	FR001400TT34	RENTA FIJA L'OREAL SA 2,50 2027-11-06	200.454,28
EUR	FR001400CFW8	BONO BNP PARIBAS SA 3,63 2029-09-01	917.338,55
EUR	XS2982332400	BONO BMW INTL INVEST BV 3,13 2029-07-22	806.462,23
EUR	XS2300169419	BONO ACCIONA FINANCIACION 1,86 2028-02-15	94.666,66
EUR	XS2790333616	BONO MORGAN STANLEY 2,70 2027-03-19	1.000.891,35
EUR	XS1117298163	RENTA FIJA MOODY'S CORP 1,75 2027-03-09	297.653,34
EUR	XS2479941499	RENTA FIJA VISA INC 1,50 2026-06-15	593.459,71
EUR	XS2531420656	RENTA FIJA ENEL SPA 3,88 2029-03-09	309.817,36
EUR	XS2116503546	RENTA FIJA AMPLIFON SPA 1,13 2027-02-13	474.271,36



OP4652983

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2010038227	RENTA FIJA MOODY'S CORP 0,95 2030-02-25	362.117,81
EUR	FR0013428489	RENTA FIJA ENGIE SA 0,38 2027-06-21	675.234,85
EUR	XS1945110606	RENTA FIJA IBM CORP 1,25 2027-01-29	585.019,80
EUR	XS2236363573	RENTA FIJA AMADEUS IT HOLDING 1,88 2028-09-24	386.860,59
EUR	XS1369278764	RENTA FIJA AMGEN INC 2,00 2026-02-25	585.565,35
EUR	XS2757515882	RENTA FIJA COCA-COLA HBC FINANC 3,38 2028-02-27	507.717,56
EUR	XS1843442622	RENTA FIJA NASDAQ INC 1,75 2029-03-28	851.251,03
EUR	XS1874122770	RENTA FIJA TOTALENER CAPITAL SA 1,02 2027-03-04	866.608,53
EUR	XS2343822842	RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 0,38 2026-07-20	614.357,35
EUR	XS2643320109	RENTA FIJA PORSCHE 4,25 2030-09-27	823.590,15
EUR	XS1380334224	RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 2,15 2028-03-15	392.437,63
EUR	XS2623501181	RENTA FIJA CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	504.386,50
EUR	FR0013398070	RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	493.517,13
EUR	XS1821883102	RENTA FIJA NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	811.379,10
EUR	XS1458408561	RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,63 2026-07-27	596.551,70
EUR	XS2077646391	RENTA FIJA GRIFOLS 2,25 2027-11-15	297.674,44
EUR	XS2537060746	RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	927.948,24
EUR	FR0013172939	RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	783.731,80
EUR	XS3227822098	PAGARE ACCIONA 2,68 2026-10-20	97.574,63
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			16.731.768,35
EUR	FR0013428489	RENTA FIJA ENGIE 3,75 2027-06-21	194.112,00
EUR	FR001400TT34	RENTA FIJA L'OREAL 2,50 2027-11-06	300.690,00
EUR	XS2982332400	RENTA FIJA BMW 2,50 2029-07-22	100.774,00
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda pendiente de liquidación			595.576,00



CLASE 8.ª



OP4652984

**GESIURIS MULTIGESTIÓN – EMERGENTES GLOBAL
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012N43	REPO CACEIS 1,78 2026-01-02	250.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			250.000,00
HKD	CNE100001M79	ACCIONES SHANGHAI FOSUN PHARM	46.002,01
HKD	KYG1098A1013	ACCIONES BILIBILI INC-CLASS Z	45.179,10
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALIBABA HEALTH INF T	36.477,66
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCH \$ CLE	62.453,08
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	57.786,39
HKD	CNE100000FN7	ACCIONES SINOPHARM GROUP CO-H	27.233,15
HKD	KYG070341048	ACCIONES BAIDU INC	246.820,65
HKD	CNE100002QY7	ACCIONES ZHONGAN ONLINE P&C I	83.293,06
HKD	KYG6382M1096	ACCIONES NAGACORP LTD	42.840,73
HKD	CNE1000002F5	ACCIONES CHINA COMMUNICATION	42.978,63
HKD	KYG217651051	ACCIONES CK HUTCHISON HOLDING	28.975,28
HKD	BMG2178K1009	ACCIONES CK INFRASTRUCTURE HO	47.279,77
HKD	KYG8208B1014	ACCIONES JD.COM INC-ADR	67.176,68
HKD	KYG596691041	ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	98.358,34
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B	107.528,65
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	52.445,52
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE	131.910,02
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	47.220,67
HKD	HK0883013259	ACCIONES CNOOC LTD	135.207,01
USD	US58733R1023	ACCIONES MERCADOLIBRE INC	60.019,67
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES ICBC	93.622,70
HKD	CNE1000002Q2	ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	89.443,04
USD	US6934831099	ACCIONES POSCO	117.781,37
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.768.033,18
EUR	LU1841731745	PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI CHI ETF	98.160,00
EUR	FR0010405431	PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI GREECE E	97.528,79
EUR	IE00BDHSRG22	PARTICIPACIONES GUINNESS ASIAN EQUIT	202.215,32
USD	LU0188438542	PARTICIPACIONES SCHRODER INT ASIAN E	87.409,21
EUR	FI4000546486	PARTICIPACIONES EVLI EMERGING FRONTI	198.377,11
EUR	LU1982200781	PARTICIPACIONES DWS INVEST LATIN AME	208.054,66
EUR	IE00BW0DJK52	PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD WORD	95.647,11
EUR	IE00B02ZFR42	PARTICIPACIONES VERITAS ASIAN FUND A	75.659,93
EUR	LU1261430877	PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN SMALL	204.010,40



OP4652985

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU1997245250	PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHAR	185.828,52
USD	LU0301639745	PARTICIPACIONES JPMORGAN KOREA EQ	138.549,97
EUR	LU1587985224	PARTICIPACIONES BB ADAMANT ASIA PACI	51.348,53
EUR	LU1585228882	PARTICIPACIONES BB ADAMANT EMERGING	45.615,37
USD	LU1586949999	PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW	287.929,52
USD	LU0326949186	PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN	75.659,83
HKD	HK0000057395	PARTICIPACIONES ISHARES CORE CSI 300	171.276,44
HKD	HK2823028546	PARTICIPACIONES ISHARES FTSE A50	245.448,77
TOTAL Cartera exterior- Instituciones de Inversión colectiva			2.468.719,48



OP4652986

CLASE 8.^a**GESIURIS MULTIGESTIÓN – INTERNACIONAL GLOBAL
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0565386564	PAGARE SOLARIA ENERGIA 3,79 2026-12-15	96.368,00
EUR	ES0565386481	PAGARE SOLARIA ENERGIA 3,99 2026-09-25	96.145,53
EUR	ES05092600Q2	PAGARE AMPER 5,46 2026-01-23	97.342,45
EUR	ES0505760159	PAGARE GRUPO AZVI SL 3,94 2026-01-29	98.067,74
EUR	ES0505722225	PAGARE OESIA 4,07 2026-04-01	97.843,70
EUR	ES0578165914	PAGARE TECNICAS REUNIDAS 5,03 2026-03-26	93.740,68
EUR	ES0000012N43	REPO CACEIS 1,78 2026-01-02	530.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.109.508,10
EUR	ES0105777017	ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	20.818,00
EUR	ES0105546008	ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	40.075,83
EUR	ES0139140174	ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	27.325,00
EUR	ES0105130001	ACCIONES GLOBAL DOMINION	135.379,00
EUR	ES0126501131	ACCIONES ALANTRA PARTNERS	21.840,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	54.375,60
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			299.813,43
EUR	ES0184893008	PARTICIPACIONES MUZA FI	94.727,66
EUR	ES0182769002	PARTICIPACIONES VALENTUM FI	42.427,71
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	53.708,73
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	20.259,71
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONA	52.692,05
EUR	ES0158867038	PARTICIPACIONES LLUC VALORES	26.758,41
EUR	ES0158457038	PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	28.677,77
EUR	ES0114638036	PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION	42.596,41
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES KOALA CAPITAL SICAV	69.105,68
TOTAL Cartera interior- Instituciones de inversión colectiva			430.954,13
EUR	FR0000071946	ACCIONES ALTEN SA	21.735,00
EUR	NL0015001KT6	ACCIONES BREMBO SPA	28.245,00
EUR	IT0004056880	ACCIONES AMPLIFON SPA	20.625,00
EUR	FR0013447729	ACCIONES VERALLIA	31.023,00
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES NAGARRO SE	66.337,50
EUR	DE000A161408	ACCIONES HELLOFRESH SE	26.479,40
EUR	DE0006969603	ACCIONES PUMA AG	20.070,00
EUR	FR0000121220	ACCIONES SODEXO SA	28.317,60
EUR	FR0000051807	ACCIONES TELEPERFORMANCE	23.499,20
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES VONOVIA SE	17.178,00



OP4652987

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0003097257	ACCIONES BIESSE S.P.A	20.706,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	28.751,00
EUR	FR0000130395	ACCIONES REMY COINTREAU	36.090,40
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	27.119,87
EUR	DE000PAH0038	ACCIONES PORSCHÉ	16.367,20
USD	US6745991058	ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	21.004,60
EUR	FR0000120693	ACCIONES PERNOD RICARD SA	36.550,00
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER INC	19.078,84
EUR	NL0000009165	ACCIONES HEINEKEN NV	27.896,00
EUR	FR0000120172	ACCIONES CARREFOUR SA	29.029,20
EUR	FR0000121485	ACCIONES KERING SA	30.100,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG	55.515,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			631.718,81
EUR	LU1832174889	PARTICIPACIONES INDEP ET EXPANS EURO	29.272,10
EUR	LU0675297237	PARTICIPACIONES G FUND-AVENIR EUROPE	21.003,66
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES SEXTANT PEA	22.798,13
USD	LU1476746869	PARTICIPACIONES KERSIO LUX-KERSIO EQ	57.999,83
USD	LU0248183658	PARTICIPACIONES SCHRODER ISF-ASIAN O	52.952,68
EUR	LU1598719752	PARTICIPACIONES COBAS INTERNATIONAL	63.564,77
TOTAL Cartera exterior- Instituciones de inversión colectiva			247.591,17



CLASE 8.ª



OP4652988

**GESIURIS MULTIGESTIÓN – MV CAPITAL
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012N43	REPO CACEIS 1,78 2026-01-02	200.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			200.000,00
USD	US91282CKY65	RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,63 2026-06-30	196.410,19
USD	NO0013671107	RENTA FIJA INTERNATIONAL PETROL 7,50 2030-10-10	171.680,70
EUR	XS2961445090	BONO GRIFOLS 7,13 2030-05-01	210.437,46
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			578.528,35
USD	US9047678035	ACCIONES UNILEVER	168.260,51
USD	US3666511072	ACCIONES GARTNER INC	96.650,77
SEK	SE0007871363	ACCIONES VITEC SOFTWARE GROUP	180.202,89
GBP	GB0004052071	ACCIONES HALMA PLC	150.047,57
USD	CA13646K1084	ACCIONES CANADIAN PACIFIC	150.444,41
USD	US83085C1071	ACCIONES SKY HARBOUR GROUP	137.459,56
CAD	CA11271J1075	ACCIONES BROOKFIELD CORP	439.873,56
CAD	CA25675T1075	ACCIONES DOLLARAMA INC	1.272,76
USD	US1844961078	ACCIONES CLEAN HARBORS INC	105.801,46
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	137.280,00
EUR	IT0005385213	ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	367.840,00
CAD	CA89072T1021	ACCIONES TOPICUS.COM INC	118.332,64
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES NAGARRO SE	305.000,00
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC	97.689,43
USD	US25754A2015	ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	149.041,72
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	91.049,72
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	150.456,23
EUR	IT0004965148	ACCIONES MONCLER SPA	219.680,00
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	239.826,32
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	167.727,74
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC CLASS A	149.289,12
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	112.950,36
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	9.214,00
EUR	FR0000052292	ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	87.002,00
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	60.530,82
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	294.764,18



CLASE 8.^a
BENTEL



OP4652989

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC-C	185.450,11
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	109.967,65
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH	258.000,00
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	122.007,49
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			4.863.113,02



CLASE 8.ª

PREMIOS



OP4652990

GESIURIS MULTIGESTIÓN – CUANTITATIVA
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012N43	REPO CACEIS 1,78 2026-01-02	100.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			100.000,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	23.800,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			23.800,00
USD	US55087P1049	ACCIONES LYFT INC-A	17.809,98
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC	21.777,52
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL COPR	12.195,50
USD	US9100471096	ACCIONES UNITED AIRLINES	8.758,25
USD	US4432011082	ACCIONES HOWMET AEORSPACE INC	27.403,49
USD	US74762E1029	ACCIONES QUANTA SERVICES INC	9.701,70
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM CORP	12.080,79
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NEW YORK	10.377,53
USD	CA3518581051	ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	30.882,00
USD	US46284V1017	ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	12.005,36
USD	US9170471026	ACCIONES URBAN OUTFITTERS	25.629,15
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC	17.552,78
EUR	FR0000052292	ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	25.464,00
USD	US4592001014	ACCIONES IBM	18.913,46
USD	US1921085049	ACCIONES COEUR MINING INC	26.412,57
USD	US30161N1019	ACCIONES EXELON CORP	7.533,43
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT	4.117,32
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP	12.314,66
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO	9.124,81
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			310.054,30
USD	US4642872265	PARTICIPACIONES ISHARES CORE US AGRE	25.509,96
USD	IE00BLRPPV00	PARTICIPACIONES VANG USD 0-1YR TRBD	9.359,09
USD	IE00BGCSB447	PARTICIPACIONES ISHARES ULTRASHORT	26.145,71
USD	IE00BGSF1X88	PARTICIPACIONES ISHARES 1-3 YEAR TRE	9.311,22
TOTAL Cartera exterior- Instituciones de inversión colectiva			70.325,98



CLASE 8.^a
EMISIÓN



OP4652991

**GESIURIS MULTIGESTIÓN – TRAIL INVEST
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105777017	ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	68.625,05
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			68.625,05
EUR	FR0012435121	ACCIONES ELIS SA	39.301,20
AUD	AU0000180499	ACCIONES GQG PARTNERS INC-CDI	40.871,12
USD	US3927091013	ACCIONES GREEN BRICK PART INC	45.290,60
USD	US36262G1013	ACCIONES GXO LOGISTICS INC	53.016,45
USD	US49714P1084	ACCIONES KINSALE CAPITAL GRP	36.294,98
CAD	CA46016U1084	ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	56.029,53
CAD	CA3039011026	ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL	51.935,75
USD	CA13646K1084	ACCIONES CANADIAN PACIFIC	48.957,12
USD	US8175651046	ACCIONES SERVICE CORP INTER	60.538,60
GBP	GB00BR3VDF43	ACCIONES GLOBALDATA PLC	38.968,79
EUR	DE0005470306	ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	61.779,50
USD	US03769M1062	ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	62.976,64
DKK	DK0062498333	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	63.752,31
SEK	SE0012673267	ACCIONES EVOLUTION AB	85.185,17
EUR	IT0005439085	ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	34.392,26
USD	US7223041028	ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	43.537,28
EUR	NL0006294274	ACCIONES EURONEXT NV	64.256,00
EUR	DE000A161408	ACCIONES HELLOFRESH SE	16.497,28
USD	US57667L1070	ACCIONES MATCH GROUP INC	48.740,14
EUR	NL0013654783	ACCIONES PROSUS NV	54.224,10
USD	US68902V1070	ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	48.635,19
USD	US01609W1027	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	52.537,19
GBP	GB0032398678	ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC	37.894,16
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA MOTORS INC	86.528,79
USD	US7181721090	ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	39.055,34
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC-C	63.502,61
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH	47.085,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.381.783,10



CLASE 8.^a
EMERGENTES



OP4652992

Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

GESIURIS MULTIGESTIÓN, FI es un fondo por compartimentos.

- **Gesiuris Multigestión - Fixed Income**
- **Gesiuris Multigestión - Emergentes Global**
- **Gesiuris Multigestión - Internacional Global**
- **Gesiuris Multigestión – MV Capital**
- **Gesiuris Multigestión – Trail Invest**
- **Gesiuris Multigestión – Cuantitativa**

GESIURIS MULTIGESTIÓN FI - FIXED INCOME El Compartimento invertirá en valores de Renta Fija de emisores públicos y privados, negociados principalmente en mercados de la zona euro aunque, de forma minoritaria podrá invertir en valores de RF negociados en otros mercados de la OCDE, fundamentalmente EEUU, Canadá, Japón y Reino Unido. En todos los casos sin límites en términos de calificación crediticia. Dentro de la Renta Fija se incluyen los depósitos a la vista que puedan hacerse líquidos, o con vencimiento inferior a un año, en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado de la UE o en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. El porcentaje de inversión en divisas distintas del Euro, podrá alcanzar hasta el 10%.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados de renta fija registraron un comportamiento marcado por la moderación de la inflación y el giro de los bancos centrales hacia políticas más acomodaticias. En Europa, el BCE continuó su ciclo de recortes situando el tipo de depósito en el 2%, lo que favoreció la normalización de la curva y el repunte de los bonos soberanos, especialmente en países periféricos. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo una postura inicial más cauta (4,25%-4,50%) ante las presiones inflacionistas y políticas, aunque el mercado comenzó a descontar una relajación monetaria inminente. Este entorno permitió al fondo Gesiuris Multigestión Fixed Income mantener una posición activa, reforzando la calidad de la cartera mediante la compresión de diferenciales en el crédito corporativo de grado de inversión.

En la primera mitad del año, la gestión se centró en instrumentos de corto plazo para garantizar la liquidez, mediante la adquisición de pagarés de empresas líderes en el mercado nacional como Cie Automotive, Gestamp, Repsol, Abertis y Vidrala. Paralelamente, se inició un incremento táctico de la duración en la cartera de largo plazo (situándola en 4,10 años) para capturar las atractivas TIRs del momento. Destacó la compra de bonos denominados en euros de emisores americanos de primer nivel como Nasdaq, Moody's y Visa, eliminando así el riesgo de divisa mientras se accedía a la solvencia de gigantes globales. Esta estructura dual permitió al fondo actuar como una alternativa sólida para perfiles defensivos, combinando papel comercial con deuda corporativa senior.

El segundo semestre estuvo definido por el cambio de tono de la política monetaria internacional en septiembre, cuando la Fed inició su ciclo de relajación con un recorte de 25 puntos básicos, situando el rango final del año en 3,50%-3,75%. Mientras el BCE mantenía su tasa de depósito en el 2,00%, los bonos soberanos europeos reaccionaron positivamente, especialmente en los tramos medios.



CLASE 8.ª



OP4652993

En este contexto, el fondo continuó reforzando su bloque de largo plazo con incorporaciones estratégicas de emisores de alta calidad como Netflix, Berkshire Hathaway, Goldman Sachs, Coca-Cola e IBM. Asimismo, se diversificó la cartera con nombres europeos como L'Oréal, Engie, Enel y Porsche, manteniendo la disciplina de emisor líder y la gestión del riesgo de crédito. La estrategia de inversión también incluyó apuestas tácticas en sectores con catalizadores específicos, como la compra de bonos de Grifols, motivada por su recuperación operativa y el compromiso de desapalancamiento. La calidad media de la cartera se mantuvo en niveles elevados, con una preferencia clara por el crédito corporativo frente al high yield, cuya mayor sensibilidad al ciclo aconsejaba prudencia. La gestión del fondo aprovechó la estabilidad macroeconómica y unos resultados empresariales que batieron expectativas para consolidar una base de rentas predecibles, protegiendo el capital frente a la volatilidad que puntualmente generaron las tensiones geopolíticas y arancelarias.

De cara a 2026, el fondo sitúa la renta fija de nuevo en el centro de la estrategia de inversión. El escenario base prevé un entorno donde la rentabilidad esté impulsada por el cobro recurrente de cupones más que de nuevas caídas de tipos, dado que los tipos en Europa parecen haber encontrado un suelo en torno al 2%. La actuación previsible se centrará en mantener una duración reducida para limitar la sensibilidad a posibles repuntes de volatilidad en las curvas, reinvertiendo los vencimientos en emisores de alta calidad crediticia. En un mercado de diferenciales ajustados, el fondo priorizará la selectividad y la liquidez, beneficiándose de unas TIRs que se mantienen en niveles históricamente competitivos para los perfiles más conservadores.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 2,30%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 0,94%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 49,27%, el DJ EuroStoxx-50, del 18,29%, el Nikkei 225, del 26,18%, el S&P 500 del 16,39% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,15%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 0,52%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 16,22%, el DJ EuroStoxx-50, del 16,60%, el Nikkei 225, del 23,49%, el S&P 500 del 18,68% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,37%.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de -31.303,77 euros.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.704.524,60 participaciones. El número de partícipes era de 236, y el valor teórico de cada acción ascendía a 13,433865 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 22.898.352,61 euros, experimentado una variación del 2,30% respecto el existente a principios de período.

GESIURIS MULTIGESTION FI - EMERGENTES GLOBAL Compartimento de autor con alta vinculación al gestor Jordi Borràs Cabacés cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El compartimento invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no a la Gestora. Invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, entre el 0%-100% del patrimonio tanto en Renta Variable como Renta Fija, pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetarios cotizados o no, líquidos. El compartimento focalizará mayoritariamente sus inversiones en los países y mercados considerados, emergentes, o frontera. Por emergentes o frontera se entiende aquellos en que su economía está evolucionando desde bajos niveles de ingresos a niveles medios o altos.

Los mercados financieros acabaron el primer semestre del año estables y, en el caso de la renta variable, cerca de la zona de máximos anuales y en algunas zonas incluso cerca de máximos históricos. Quien sólo atendía a las evoluciones finales podría llevarse la impresión, errónea, de que fue un semestre tranquilo y sin sobresaltos. Nada más lejos de la realidad. Para hacerse una idea, el índice que medía el grado de incertidumbre política de los profesores norteamericanos Baker, Bloo & Davis alcanzó su nivel más alto de la historia, tras la publicación de las intenciones arancelarias del presidente D. Trum, el mal llamado "Día de la Liberación" (2 de abril de 2025). También lo hizo el índice que mide la Incertidumbre en torno a la política comercial. En ambos casos, se superaron incluso los niveles máximos alcanzados durante el período de máximo stress de la pandemia COVID 19 de marzo de 2020. El comportamiento de los mercados financieros, en conjunto, tuvo partes diferenciadas durante el primer semestre.



CLASE 8.ª

INTEGRADO



OP4652994

En el primer semestre, la toma de posesión de D. Trump no decepcionó en cuanto a su particular estilo. Las amenazas que había volcado en materia arancelaria, y de recortes administrativos, se ratificaron y tuvo consecuencias inmediatas sobre los mercados. Si bien, las definiciones concretas de esta nueva política quedaban pospuesta para inicios de abril, los mercados tuvieron que ir reaccionando a cada una de las cambiantes amenazas que tanto gustaban al presidente norteamericano. Del mismo modo, los mercados de tipos de interés que tenían que cotizar el cambio de expectativas que podía sucederse en materia de inflación y que dependían de la incierta cuantía de dichos aranceles por países y sectores. Desde inicios de año, se empezó a plasmar una mejor evolución de los mercados europeos frente los norteamericanos, que reflejó un diferencial a favor de los primeros que no tenía demasiados precedentes históricos. En el centro de las amenazas arancelarias, China pasó a ser centro de atención, como también lo fue otro país de influencia dentro de la categoría emergente: México.

Los inicios de año fueron volátiles, pero con saldo positivo. A mediados de marzo, y ante la proximidad del "Día de la Liberación" y la errática verborrea de D. Trump el dólar empezó un acusado movimiento de depreciación que acabó siendo uno de los hechos más destacables del primer semestre. Ello unido al cambio más que significativo en materia fiscal de Alemania, en el que se acordó la relajación de los límites de Déficit aprobando un ambicioso proyecto de inversión en infraestructuras y defensa. Con los detallados y minuciosos anuncios de nuevos aranceles por parte de D. Trump se iniciaron las hostilidades entre los principales agentes mundiales.

Bajo un subjetivo y poco preciso concepto de "reciprocidad" el gravamen arancelario sobre la mayoría de los países sorprendió por su cuantía. La reacción sobre los mercados financieros fue tan catastrófica, (índices de renta variable cayendo entre -15% y -20% desde los máximos anuales, tensión de los tramos largos de las curvas de tipos de interés y un dólar que prolongaba su caída contra todos los cruces), que D. Trump se vio obligado a dar marcha atrás y conceder una prórroga de 90 días a fin de abrir un periodo negociador entre cada una de las partes. China fue de los pocos países que aguantó el pulso a D. Trump y a medida que eran anunciados % específicos de aranceles según sectores, ésta respondía en el mismo sentido respecto a EE. UU., aunque sin llegar a igualarlos. Ambos países tensionaron sus posiciones hasta que se vieron obligados a iniciar rondas negociadoras que finalizaron a final de semestre, aunque con poca concreción. A pesar del grado de incertidumbre, los principales organismos (OCDE, FMI...) hicieron sus estimaciones y estimaron un impacto poco significativo sobre las dos principales magnitudes: crecimiento económico e inflación. Sí que se rebajó la primera y aumentó la segunda, aunque en cuantías poco relevantes.

Durante el segundo semestre del año, los mercados emergentes evolucionaron en un entorno caracterizado por una combinación de factores de apoyo y elementos de incertidumbre, no ajenos al contexto internacional. En términos generales, el comportamiento de los activos emergentes (renta variable y fija), se vio favorecido por la progresiva moderación de las presiones inflacionistas a nivel global y por la expectativa de una orientación de política monetaria menos restrictiva, en las principales economías desarrolladas. Esto generó que la mejora gradual del sentimiento inversor iniciado en el primer semestre se ampliara en la parte final del segundo semestre, ayudada también por una evolución más estable del dólar, circunstancia que suele ser relevante para los países y mercados emergentes por su efecto sobre flujos de capital, condiciones financieras externas y percepción de riesgo. En conjunto, el segundo semestre continuó con la tendencia anual mostrada durante el primero y también con episodios de volatilidad puntuales. Al igual que sucedía en la categoría de renta variable "desarrollada", también ganó relevancia en el espectro "emergente" la inversión asociada a la inteligencia artificial (IA) como catalizador estructural para distintos segmentos del mercado. En este sentido, el interés por semiconductores, memoria, fabricación avanzada y componentes críticos se mantuvo como un factor de apoyo para algunos países asiáticos (Corea S., Taiwán, además de China), ganando relevancia en medio de este contexto.

La renta variable asiática mostró un comportamiento más optimista, si bien con una dispersión significativa entre países. Corea del Sur y Taiwán se vieron favorecidos por su peso en el sector de semiconductores y por su exposición al ciclo de inversión tecnológica que se fue anunciando, principalmente por EE.UU. En Corea, además, se observaron factores de apoyo adicionales tendentes a mejorar las prácticas de buen gobierno corporativo, iniciativas orientadas a mejorar el retorno al accionista y una mejor transparencia y funcionamiento de su mercado de capitales. En el caso de Taiwán, el atractivo por país y sectorial se mantuvo por la trascendencia de la empresa TSMC, al tener ventajas competitivas y posicionamiento global.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS



OP4652995

La zona de Latinoamérica también se vio beneficiada por el cambio a positivo generalizado y por un perfil de oportunidad más táctico, aunque sustentado por valoraciones relativas atractivas de algunos países y con la expectativa de condiciones monetarias menos restrictivas en determinados países, en un futuro inmediato. Brasil, ejemplo más claro, continuó siendo un mercado relevante dentro de la categoría emergente y, especialmente en este caso, por el nivel actual de tipos “reales” y el potencial de beneficiarse de un escenario global de menor presión financiera.

Ello contagió a la renta variable mexicana que presenta unas perspectivas favorables por expectativas de relocalización industrial y su integración en cadenas productivas norteamericanas, consecuencia del nuevo marco arancelario y las negociaciones con EE.UU. Chile mostró una evolución influida por el comportamiento de materias primas, especialmente el cobre. En conjunto, Latinoamérica pasó a ser vista como un área que ofrece potencial de diversificación y oportunidades de valor relativo, de igual manera que sucedió en el primer semestre con el continente asiático. En conclusión, el semestre y el año finalizado evidenció una mejora de sentimiento para el conjunto de mercados emergentes, apoyada por condiciones financieras globales algo más favorables y por catalizadores estructurales relevantes en Asia; todo ello apoyado por un entorno monetario con perspectivas más acomodaticias a nivel global.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 34,20%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 109,15%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 49,27%, el DJ EuroStoxx-50, del 18,29%, el Nikkei 225, del 26,18%, el S&P 500 del 16,39% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,15%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 16,89%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 16,22%, el DJ EuroStoxx-50, del 16,60%, el Nikkei 225, del 23,49%, el S&P 500 del 18,68% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,37%.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 445.968,62 euros.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 3.469.005,13 participaciones. El número de partícipes era de 40, y el valor teórico de cada acción ascendía a 1,274734 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 4.422.058,44 euros, experimentado una variación del 34,20% respecto el existente a principios de período.

GESIURIS MULTIGESTION FI - INTERNACIONAL GLOBAL Compartimento de autor con alta vinculación al gestor, Lluís Moncusí Llusà, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, entre el 0%-100% del patrimonio tanto en renta variable como renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetarios cotizados o no, líquidos. La gestión del fondo se caracteriza por la amplia posibilidad de confeccionar la cartera, tanto por la tipología de activos (inversión indirecta, mediante IIC o directa a través de RV y/o RF) así como por la exposición a la RV de la misma. La exposición al riesgo divisa estará entre el 0%-100% de la exposición total.

El segundo semestre ha estado influenciado por el buen ánimo de los inversores, y han continuado las alzas en bolsa vistas durante la primera parte del año. Los principales motores que han movido el semestre han sido la inteligencia artificial (IA), y la liquidez. Ha continuado el optimismo alrededor de la IA, y la abundante liquidez ha repercutido en incrementar las valoraciones, que se han quedado en el rango alto. Vemos unas valoraciones exigentes pero concordantes con la abundante liquidez y buen tono de los beneficios empresariales. De todas formas, se detecta complacencia.

Si bien en la primera parte del año vimos al dólar depreciarse fuertemente, en la segunda parte del año se ha mantenido estable en un rango más bien estrecho.

En Asia ha habido un comportamiento muy bueno de todos los principales índices, y tanto emergentes como desarrollados han acabado el año de forma brillante.



CLASE 8.ª



OP4652996

En este semestre parece que sigue el renqueante despertar de las empresas de capitalización más pequeña. El oro ha sido uno de los activos estrella del año, con una impresionante revalorización de principio a fin de año. El Banco Central Europeo ha mantenido los tipos de interés durante el segundo trimestre, si bien en la primera parte de 2025 bajó los intereses cuatro veces 0'25% en cada una. La Reserva Federal, si bien mantuvo los tipos en el primer semestre, en la segunda parte del año ha bajado hasta en tres ocasiones 0'25% en cada sesión el tipo oficial. Ha habido conflictos entre Trump y Powell ante la negativa de este último de bajar más agresivamente los tipos, no cediendo del todo a las presiones de la Casa Blanca.

Paulatinamente se ha rebajado la exposición a bolsa a partir de mediados del segundo semestre y nuevamente hacia final de año. Se han vendido la totalidad de posiciones que se mantenían en acciones ligadas al oro, y gran parte de los fondos y ETFs emergentes, si bien no la totalidad.

Se ha continuado invirtiendo parte de la liquidez en pagarés de empresa de corto plazo, y se ha incrementado el saldo diario de liquidez repo. Siguen sin gustarnos los bonos estatales por el riesgo cada vez mayor que supone el alto endeudamiento y el déficit constante; pensamos que hay menor riesgo en algunos emisores corporativos. Hemos preferido invertir en los plazos cortos de la curva de tipos de interés, porque a nuestro parecer aún existen riesgos de que la inflación sea más difícil de remitir de lo esperado. Y no descartamos algún susto proveniente de una crisis de confianza en los bonos gubernamentales cada vez más intervenidos desde los Bancos Centrales.

Las bolsas se perciben con valoraciones exigentes, y creemos que algo de cautela y prudencia puede tener sentido para 2026. No es que las valoraciones descuenten un cuento de hadas, pero sí que las consideramos complacientes. De todas formas, si la liquidez sigue llegando en abundancia a través de los estímulos fiscales y monetarios, harán de contrapeso a las valoraciones.

Sin embargo, va a ser un año cargado de eventos geopolíticos (Venezuela, Irán, Groenlandia, Ucrania, quizás Taiwan), las elecciones "midterm" de los EEUU, las tensiones comerciales que siguen latentes, y la imprevisibilidad en la actuación de la Casa Blanca. Por tanto anticipamos el riesgo de que pudiera haber episodios de volatilidad, y enfocaremos las inversiones con una exposición a bolsa más moderada que otros años. El tono de los banqueros centrales sigue siendo conciliador, y acomodaticio. Cabe el riesgo de que la inflación sea más pegajosa de lo previsto, debido a las tensiones en los mercados laborales, relocalización industrial, y a las políticas comerciales proteccionistas que se acometen.

Comprar la energía más cara por la decisión política de querer castigar a los países que no son de la cuerda de los intereses de los gobiernos y corporaciones del G7, también perjudica a la inflación.

Los tres principales riesgos macroeconómicos que vemos son la posibilidad de que la inflación se mantenga en niveles superiores al objetivo marcado por los banqueros centrales, y el riesgo de que en algún momento de este año o el siguiente se entre en una recesión no tan suave como estima el consenso de analistas, ante las tensiones comerciales provocadas por los EEUU.

La desmesurada deuda de los gobiernos del occidente colectivo sigue siendo otro riesgo que si bien puede tardar en materializarse, sigue estando aquí y aumentando. Francia está con tensiones en sus bonos de largo plazo, y podría haber un contagio si los inversores ponen la atención en este foco.

La división del mundo en bloques proteccionistas provoca que la toma de decisiones no busque la eficiencia económica, sino las motivaciones geopolíticas (como sucede en el sector de armamento, y en el sector de energía; en ambos sectores EEUU obliga a los países satélites a comprar armas y energía de EEUU). Estas políticas condicionarán el crecimiento a futuro y las posibilidades de afrontar desafíos sin la capacidad extra de los Estados para endeudarse, que podrían desembocar en subidas de impuestos o en niveles de inflación que no sean bajos. Se está llevando el actual sistema económico-financiero a un punto de estrés, que sostiene la situación actual con el uso constante de los déficits públicos, deudas estatales abultadas que podrían dar sustos, y el aumento de los balances de los Bancos Centrales. Estas políticas podrían no tener un buen final.



CLASE 8.^a



OP4652997

Debido al sesgo prudente con el que terminamos el año 2025, en caso de correcciones en los mercados de renta variable y/o de renta fija, el fondo estaría aún más preparado que otros años para invertir en acciones o IIC con valoraciones más atractivas, y en renta fija, a tipos algo más altos y a más largo vencimiento si llegase el caso. Si las bolsas siguen alcistas, el fondo va a reducir poco o nada la exposición a bolsa, ya que está en un nivel de exposición más prudente de lo habitual.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 12,89%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 43,16%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 49,27%, el DJ EuroStoxx-50, del 18,29%, el Nikkei 225, del 26,18%, el S&P 500 del 16,39% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,15%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 7,32%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 16,22%, el DJ EuroStoxx-50, del 16,60%, el Nikkei 225, del 23,49%, el S&P 500 del 18,68% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,37%.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 95.753,90 euros.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 2.534.483,41 participaciones. El número de partícipes era de 26, y el valor teórico de cada acción ascendía a 1,218559 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 3.088.418,24 euros, experimentado una variación del 12,89% respecto al existente a principios de período.

GESIURIS MULTIGESTION FI - MV CAPITAL Compartimento de autor con alta vinculación al gestor, Marcos Vergés Tortras, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El compartimento podrá invertir entre el 0-100% del patrimonio tanto en renta variable como renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetarios cotizados o no, líquidos.

El ejercicio 2025 ha estado definido por una marcada "bifurcación" en los mercados financieros. Mientras que la narrativa de la Inteligencia Artificial sostuvo valoraciones exigentes en el sector tecnológico, los segmentos industriales y defensivos enfrentaron una mayor volatilidad debido a la incertidumbre macroeconómica y el retorno de tensiones comerciales en EE. UU.

El rendimiento del fondo ha sido positivo respecto al cierre del año anterior, mostrando una evolución satisfactoria frente a otros índices en euros. Los principales factores que influyeron en este resultado incluyen:

- Efecto Divisa: La depreciación del dólar estadounidense y canadiense actuó como un viento de cara para el inversor en euros durante ciertos tramos del semestre.
- Selección de Activos: La incorporación de compañías con ventajas competitivas únicas aportó rentabilidad directa al compartimento.
- Gestión de Valoraciones: La reducción táctica de posiciones con múltiplos elevados permitió proteger las ganancias acumuladas frente a la volatilidad del mercado.

Durante el período, la gestión se centró en incrementar la robustez defensiva de la cartera mediante la filosofía de inversión en valor y calidad (compounders).

- Rotación Táctica y Compras: Se reforzó la exposición a compañías de consumo básico ("Staples") con alto poder de fijación de precios. Destacan las incorporaciones de Unilever, Pepsico, Procter & Gamble y Domino's, buscando protección ante escenarios de desaceleración o inflación persistente.
- Ventas y Toma de Beneficios: Se redujo la exposición en Google, ASML y OpenText debido a que sus valoraciones actuales estrecharon el margen de seguridad, aunque se mantiene el interés si alcanzan precios más atractivos.



CLASE 8.ª



OP4652998

- **Renta Fija y Otros Activos:** Se incrementó el peso en bonos corporativos buscando rentabilidades asimétricas superiores a la renta variable en ciertos tramos. Asimismo, se mantuvo la convicción en software vertical e infraestructuras.

- **Apoyo en Análisis Externo:** El servicio de análisis externo ha sido fundamental para potenciar el proceso gestor, permitiendo detectar nichos de valor y optimizar la asignación de activos mediante informes sectoriales profundos.

De cara a 2026, la gestora mantiene una postura de "prudencia constructiva". Si bien ciertos indicadores económicos invitan al optimismo, la incertidumbre política y las valoraciones en los segmentos más populares sugieren cautela.

La estrategia se fundamentará en la calidad:

1. **Priorización de Negocios Resilientes:** Foco en compañías con ventajas competitivas duraderas y balances sólidos, capaces de generar caja independientemente del ciclo económico.
2. **Continuidad Filosófica:** No se prevén cambios drásticos en la filosofía de inversión, pero sí una vigilancia activa para rotar la cartera hacia activos con mejor relación rentabilidad-riesgo.
3. **Enfoque a Largo Plazo:** Se mantendrá la disciplina para evitar el "ruido" de mercado a corto plazo, priorizando la preservación y el crecimiento del capital.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 4,10%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 83,58%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 49,27%, el DJ EuroStoxx-50, del 18,29%, el Nikkei 225, del 26,18%, el S&P 500 del 16,39% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,15%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 15,88%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 16,22%, el DJ EuroStoxx-50, del 16,60%, el Nikkei 225, del 23,49%, el S&P 500 del 18,68% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,37%.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 16.628,11 euros.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 4.889.558,68 participaciones. El número de partícipes era de 19, y el valor teórico de cada acción ascendía a 1,165968 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 5.701.070,38 euros, experimentando una variación del 4,10% respecto al existente a principios de período.

GESIURIS MULTIGESTION FI - TRAIL INVEST El Compartimento tendrá una exposición mínima del 75% en Renta Variable, y de ésta, como mínimo el 80% será de emisores/ mercados de países de la OCDE y el 20% máximo restante podrá estar invertido en mercados emergentes, sin límites predeterminados de capitalización bursátil. La exposición restante será a Renta Fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos líquidos del mercado monetarios cotizados o no, y sin límite en términos de duración ni calidad crediticia. No existen límites en cuanto a la exposición en divisa. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas y pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El primer semestre de 2025 estuvo marcado por una creciente inestabilidad en los mercados financieros, derivada principalmente de las políticas comerciales de la nueva administración estadounidense. Las medidas anunciadas por el presidente Donald Trump, como la imposición de nuevos aranceles generalizados a las importaciones, generaron un clima de incertidumbre global, especialmente en empresas exportadoras europeas y asiáticas. Las discrepancias dentro del partido tampoco ayudaron a aportar estabilidad en los mercados. Esta inestabilidad se vio agravada por la fuerte depreciación del dólar frente al euro, que afectó negativamente a las carteras denominadas en euros y con una exposición significativa a activos en dólares.



CLASE 8.^a



OP4652999

A pesar del buen comportamiento de muchos valores estadounidenses, el efecto divisa supuso un lastre para la rentabilidad expresada en euros del semestre. En el ámbito de la política monetaria, se produjo una clara divergencia entre los dos principales bancos centrales. El Banco Central Europeo continuó con su ciclo de bajadas de tipos de interés, ante la moderación de la inflación, hasta llegar al rango del 2%-2,15%. En cambio, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios, al 4,25%-4,5%, alegando que los aranceles podrían desencadenar un entorno inflacionario. En el plano geopolítico, el conflicto entre Israel e Irán generó una nueva fuente de inestabilidad global. El aumento de las tensiones en Oriente Medio provocó importantes fluctuaciones en el precio del petróleo, debido al riesgo de un bloqueo parcial del estrecho de Ormuz, por donde transita una parte significativa del crudo mundial. Esta situación se sumaba a la incertidumbre ya existente derivada de la guerra en Ucrania y del deterioro de las relaciones entre potencias globales. Si el primer semestre de 2025 estuvo definido por esta inestabilidad geopolítica y el temor al impacto de los nuevos aranceles, el segundo semestre marcó un claro punto de inflexión, caracterizado por el retorno del apetito por el riesgo. A pesar de que los focos de tensión en Oriente Medio y Ucrania persistían, los mercados financieros optaron por centrar su atención en la resiliencia del crecimiento económico y el auge de la inteligencia artificial.

En renta variable, el mercado estadounidense continuó su senda alcista, impulsado por una euforia en torno a la Inteligencia Artificial que recordó a episodios anteriores de gran concentración de mercado. Las grandes tecnológicas (las denominadas "Siete Magníficas") desplegaron un ciclo de inversión masivo en infraestructuras y centros de datos para la inteligencia artificial, generando una elevada incertidumbre sobre el retorno real de estas inversiones. Nos preocupa la circularidad de los ingresos en el sector, donde gran parte de la facturación proviene de operaciones vinculadas y flujos de capital entre las mismas compañías del ecosistema tecnológico, lo que dificulta vislumbrar cuál es la demanda orgánica real. Europa, aunque con un tono más moderado debido al lastre del sector exportador, se vio beneficiada por el efecto arrastre del optimismo global. España se desmarcó, positivamente, gracias a la fortaleza del sector bancario, así como el auge del sector defensa, que se vio beneficiado por el incremento de la inversión militar ante el clima de tensión geopolítica global.

En el plano de la política monetaria, la divergencia observada a principios de año entre bancos centrales se estrechó. Por un lado, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés en el 2,15% en este segundo semestre. Y por otro, la Reserva Federal aceleró la flexibilización monetaria, bajando los tipos hasta el 3,75%, aunque sin consenso unánime del comité. Respecto al mercado de divisas, tras la fuerte depreciación del dólar vivida durante los primeros seis meses, el segundo semestre vino con una estabilización del tipo de cambio eurodólar. El mercado parece haber digerido ya el impacto inicial de la política comercial de la nueva administración estadounidense, reduciendo la volatilidad divisa que penalizó a las carteras a principios de año.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del -2,46%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 84,07%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 49,27%, el DJ EuroStoxx-50, del 18,29%, el Nikkei 225, del 26,18%, el S&P 500 del 16,39% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,15%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 13,25%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 16,22%, el DJ EuroStoxx-50, del 16,60%, el Nikkei 225, del 23,49%, el S&P 500 del 18,68% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,37%.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de -165,45 euros.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.545.769,03 participaciones. El número de partícipes era de 26, y el valor teórico de cada acción ascendía a 0,972873 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 1.503.836,22 euros, experimentado una variación del -2,46% respecto el existente a principios de período.

GESIURIS MULTIGESTION FI - CUANTITATIVA El Compartimento podrá invertir de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre un 0-100% en renta variable, en renta fija (pública o privada), y demás activos aptos según la normativa vigente sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar totalmente invertido en cualquiera de ellos.



CLASE 8.ª



OP4653000

El ejercicio 2025 se divide en dos semestres con comportamientos claramente diferenciados, marcados por una volatilidad política extrema y una posterior normalización monetaria. El primer semestre estuvo dominado por el "Día de la Liberación", el 02 de abril, cuando el anuncio de aranceles masivos por parte de la administración de Trump elevó la incertidumbre política a niveles superiores a los de la pandemia de 2020. Este entorno provocó una depreciación histórica del dólar (-12% en el semestre), la peor desde 1973, lo que impulsó la tesis de inversión en mercados emergentes y europeos frente a los estadounidenses.

Durante la primera parte del año, el fondo mantuvo una exposición próxima al 100% en renta variable, con un fuerte sesgo hacia Asia. Se incrementaron posiciones en Corea del Sur e Indonesia (15% en conjunto) y se mantuvo una apuesta firme por China, tanto a través de ETFs (iShares A50 y CSI300) como de acciones directas en Hong Kong. Valores como Xiaomi, Ping An e ICBC fueron contribuyentes clave. La resistencia de China frente a los aranceles de EE. UU. demostró que los mercados emergentes son más independientes y tienen precios muy atractivos.

El segundo semestre trajo un cambio de tono impulsado por la normalización de la inflación y el inicio del ciclo de relajación de la Reserva Federal, que recortó tipos hasta el rango 3,50%–3,75%. En este contexto de tipos más predecibles, la gestión del fondo adoptó un enfoque más prudente pero activo. Se aprovechó la compresión de diferenciales para reforzar el bloque de renta fija, rotando hacia emisores de alta calidad crediticia. Se adquirieron pagarés de líderes industriales españoles (Acciona, CIE Automotive, Gestamp, Vidrala) y bonos corporativos globales de primer nivel (Nasdaq, Netflix, Berkshire Hathaway, Goldman Sachs, Coca-Cola), en emisiones en euros para eliminar el riesgo de divisa.

La cartera de renta fija se estructuró con una duración media de 4,10 años, buscando capturar las TIRes atractivas en los tramos medios de la curva. Se incorporaron también nombres estratégicos en el sector energía y financiero como TotalEnergies, Enel, BNP y CaixaBank, además de deuda de fabricantes de lujo como Porsche y BMW. Esta transición hacia una alternativa más apropiada para perfiles defensivos permite al fondo beneficiarse del "carry" en un entorno donde el BCE ha mantenido los tipos en el 2% y la estabilidad macroeconómica parece haberse asentado tras la fase de tensión en las primas de riesgo vivida entre abril y junio. De cara a 2026, la visión del fondo es que la renta fija volverá a desempeñar un papel central. Con niveles de rentabilidad predecibles y una menor dependencia de revalorizaciones de precio, la estrategia se centrará en la gestión activa del riesgo de duración y crédito. Se espera que el retorno provenga principalmente del cupón, manteniendo una alta selectividad ante los ajustados diferenciales del investment grade. El fondo encara el nuevo ejercicio con una liquidez elevada y un posicionamiento conservador, preparado para reinvertir en TIRes competitivas y minimizar el impacto de posibles episodios de tensión financiera o volatilidad en la curva de tipos.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del -1,37%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 34,58%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 49,27%, el DJ EuroStoxx-50, del 18,29%, el Nikkei 225, del 26,18%, el S&P 500 del 16,39% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,15%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 8,14%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 16,22%, el DJ EuroStoxx-50, del 16,60%, el Nikkei 225, del 23,49%, el S&P 500 del 18,68% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,37%.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 10.842,77 euros.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 585.236,94 participaciones. El número de partícipes era de 27, y el valor teórico de cada acción ascendía a 0,957963 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 560.635,37 euros, experimentando una variación del -1,37% respecto al existente a principios de período.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP4653001

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Las decisiones de inversión de los Compartimentos del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y medio ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.