

Compartimentos de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2024,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

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

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 2024, 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 2024 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 2024, 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 2024 (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 2024.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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 2024, 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 2024 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

14 de abril de 2025

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 20/25/08091

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.



CLASE 8.^a

INFORMACIÓN



OP4574365

GESIURIS MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	30.519.046,46	14.342.063,19
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	30.519.046,46	14.342.063,19
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	29.309.488,74	14.288.118,65
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	63.315,01	64.355,61
ACTIVO CORRIENTE	30.652.324,92	14.412.706,87	(Acciones propias)	-	-
Deudores	283.215,15	120.507,76	Resultados de ejercicios anteriores	23.146,24	23.146,24
Cartera de inversiones financieras	29.169.469,25	12.326.317,53	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.036.215,50	1.916.382,80	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.123.096,47	(33.557,31)
Valores representativos de deuda	4.407.795,43	1.403.853,73	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	273.155,99	182.101,85	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	355.264,08	330.427,22	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	23.760.008,03	10.283.932,10	PASIVO CORRIENTE	133.278,46	70.643,68
Valores representativos de deuda	17.337.518,96	7.099.629,03	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.244.883,40	1.052.085,33	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.137.182,25	2.132.217,74	Acreedores	80.995,95	41.344,49
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	40.423,42	-	Derivados	52.282,51	29.299,19
Otros	0,00	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de Inversión	373.245,72	126.002,63	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	30.652.324,92	14.412.706,87
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.199.640,52	1.965.881,58			
TOTAL ACTIVO	30.652.324,92	14.412.706,87			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.745.371,60	3.082.558,55			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.332.803,72	3.014.469,23			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	412.567,88	68.089,32			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	393.772,70	368.200,73			
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	393.772,70	368.200,73			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.139.144,30	3.450.759,28			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª
FINANCIERA



OP4574366

GESIURIS MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

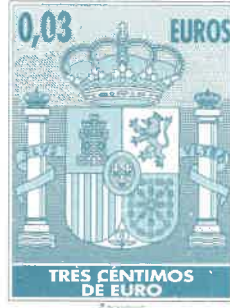
	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	726,83	546,96
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(206.919,28)	(90.056,89)
Comisión de gestión	(163.839,62)	(65.600,52)
Comisión depositario	(16.677,04)	(7.652,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(7.668,68)	-
Otros	(18.733,94)	(16.804,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(206.192,45)	(89.509,93)
Ingresos financieros	743.042,38	248.917,97
Gastos financieros	(6.010,73)	(4.533,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	499.998,91	(12.407,15)
Por operaciones de la cartera interior	(7.226,34)	31.863,57
Por operaciones de la cartera exterior	521.155,56	(26.715,52)
Por operaciones con derivados	(13.930,31)	(17.555,20)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13.601,43	(36.625,64)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	78.656,93	(139.399,05)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	20.675,36	4.967,95
Resultados por operaciones de la cartera exterior	51.116,47	(52.658,15)
Resultados por operaciones con derivados	6.865,10	(91.708,85)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.329.288,92	55.952,62
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.123.096,47	(33.557,31)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.123.096,47	(33.557,31)

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª
ESTADÍSTICA



OP4574367

GESIURIS MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.123.096,47	(33.557,31)
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	1.123.096,47	(33.557,31)

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



OP4574368

CLASE 8.ª

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	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 inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2022 (*)	-	6.737.862,80	-	64.355,61	-	23.146,24	-	(111.957,95)	-	-	-	6.713.206,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023 (*)	-	6.737.862,80	-	64.355,61	-	23.146,24	-	(111.957,95)	-	-	-	6.713.206,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(33.557,31)	-	-	-	(33.557,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(111.957,95)	-	-	-	-	-	111.957,95	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	14.446.303,23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.446.303,23
Reembolsos	-	(6.783.889,43)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.783.889,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados 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	-	-	-	-	-	-	-	1.123.086,47	-	-	-	1.123.086,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(33.557,31)	-	-	-	-	-	33.557,31	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	25.812.766,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.812.766,36
Reembolsos	-	(10.757.838,96)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.757.838,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	(1.040,60)	-	-	-	-	-	-	-	(1.040,60)
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	29.309.488,74	-	63.315,01	-	23.146,24	-	1.123.086,47	-	-	-	30.519.046,46

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP4574369

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	21.561.364,14	9.217.317,71
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	21.561.364,14	9.217.317,71
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	20.904.373,28	8.955.425,61
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	64.355,61	64.355,61
ACTIVO CORRIENTE	21.579.400,37	9.240.503,17	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.504,70	1.595,21	Resultados de ejercicios anteriores	23.146,24	23.146,24
Cartera de Inversiones financieras	20.911.502,90	7.552.328,47	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	3.826.367,83	1.307.741,45	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	569.489,01	174.390,25
Valores representativos de deuda	3.826.367,83	1.307.741,45	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	16.729.954,23	6.141.139,90	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	16.729.954,23	6.141.139,90			
Instrumentos de patrimonio	-	-	PASIVO CORRIENTE	18.036,23	23.185,46
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreedores	18.036,23	23.185,46
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	355.180,84	103.447,12	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	664.392,77	1.686.579,49			
TOTAL ACTIVO	21.579.400,37	9.240.503,17	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21.579.400,37	9.240.503,17
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	166.917,88	352.928,37			
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	166.917,88	352.928,37			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	166.917,88	352.928,37			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



OP4574370

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(83.918,17)	(30.752,48)
Comisión de gestión	(62.644,14)	(20.152,72)
Comisión depositario	(11.014,88)	(3.875,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(3.871,30)	(1.761,52)
Otros	(6.387,85)	(4.962,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(83.918,17)	(30.752,48)
Ingresos financieros	599.541,02	153.592,40
Gastos financieros	-	(12,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	76.011,89	51.944,68
Por operaciones de la cartera interior	2.086,22	463,63
Por operaciones de la cartera exterior	73.925,67	51.481,05
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2,93	(147,51)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(22.148,66)	(233,89)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(566,13)	824,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.477,50	12.515,69
Resultados por operaciones con derivados	(30.060,03)	(13.573,69)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	653.407,18	205.142,73
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	569.489,01	174.390,25
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	569.489,01	174.390,25

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª
ESTADÍSTICA



OP4574371

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

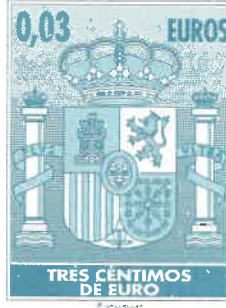
ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.687.146,45	2.619.976,85
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.687.146,45	2.619.976,85
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.514.600,45	2.890.762,71
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.713.564,61	2.634.639,53	(Acciones propias)	-	-
Deudores	144.696,97	68.680,93	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.541.405,29	2.483.691,12	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	172.546,00	(270.785,86)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.541.405,29	2.483.691,12	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	777.314,42	584.162,44	PASIVO CORRIENTE	26.418,16	14.662,68
Instituciones de Inversión Colectiva	1.764.083,81	1.899.528,68	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	7,06	-	Acreedores	26.411,10	14.662,68
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	7,06	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	27.462,35	82.267,48			
TOTAL ACTIVO	2.713.564,61	2.634.639,53	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.713.564,61	2.634.639,53
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.377.197,58	2.947.252,92			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.377.197,58	2.947.252,92			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	225.750,29	12.123,13			
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	225.750,29	12.123,13			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.602.947,87	2.959.376,05			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª
INVESTIDAS



OP4574372

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	53,44
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(43.107,89)	(33.437,41)
Comisión de gestión	(36.101,36)	(28.333,51)
Comisión depositario	(2.139,32)	(1.678,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.189,11)	2.396,25
Otros	(3.678,10)	(5.821,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(43.107,89)	(33.383,97)
Ingresos financieros	33.891,86	35.046,98
Gastos financieros	(3.471,51)	(3.492,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	160.049,43	(88.679,33)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	160.049,43	(89.156,17)
Por operaciones con derivados	-	476,84
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4.557,22	(34.726,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	20.626,89	(145.550,73)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(15,00)	(276,14)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	73.332,82	(67.738,59)
Resultados por operaciones con derivados	(52.690,93)	(77.536,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	215.653,89	(237.401,89)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	172.546,00	(270.785,86)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	172.546,00	(270.785,86)

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP4574373

GESIURIS MULTIGESTIÓN - INTERNACIONAL GLOBAL
(Compartimento de Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión)**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.741.939,73	2504.768,63
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.741.939,73	2.504.768,63
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.621.281,85	2.441.930,33
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.799.707,26	2.537.564,17	(Acciones propias)	-	-
Deudores	126.859,06	50.231,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	2.421.591,90	2.290.297,94	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	1.176.068,18	608.641,35	Resultado del ejercicio	120.657,88	62.838,30
Valores representativos de deuda	581.427,60	96.112,28	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	239.376,50	182.101,85	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	355.264,08	330.427,22	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.227.730,36	1.659.101,08	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	287.316,97	958.489,13	PASIVO CORRIENTE	57.767,53	32.795,54
Instrumentos de patrimonio	623.622,23	467.922,89	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	316.791,16	232.689,06	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.492,11	3.496,35
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	52.275,42	29.299,19
Intereses de la cartera de inversión	17.793,36	22.555,51	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.799.707,26	2.537.564,17
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	251.256,30	197.034,61			
TOTAL ACTIVO	2.799.707,26	2.537.564,17			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	865.100,83	135.305,63			
Compromisos por operaciones largas de derivados	481.528,17	67.216,31			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	383.572,66	68.089,32			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	3.149,23			
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	-	3.149,23			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	865.100,83	138.454,86			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª
IMPUESTOS



OP4574374

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	726,83	493,52
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(24.660,99)	(25.867,00)
Comisión de gestión	(17.331,77)	(17.114,29)
Comisión depositario	(2.101,91)	(2.097,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(828,80)	(634,73)
Otros	(4.398,51)	(6.020,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(23.934,16)	(25.373,48)
Ingresos financieros	64.507,25	60.278,59
Gastos financieros	(1.452,18)	(1.028,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(42.372,72)	24.327,50
Por operaciones de la cartera interior	(7.291,04)	31.399,94
Por operaciones de la cartera exterior	(35.133,98)	10.959,60
Por operaciones con derivados	52,30	(18.032,04)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10.196,37	(1.751,33)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	113.713,32	6.385,57
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21.661,49	4.419,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	18.637,07	2.564,75
Resultados por operaciones con derivados	73.414,76	(599,16)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	144.592,04	88.211,78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	120.657,88	62.838,30
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	120.657,88	62.838,30

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP4574375

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.553.635,07
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.553.635,07
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	2.290.179,29
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	2.583.771,56	(Acciones propias)	-
Deudores	5.753,62	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de Inversiones financieras	2.510.299,54	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio	263.455,78
Valores representativos de deuda	-	(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	2.510.028,02	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	320.247,76	Pasivos por Impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	2.149.363,93		
Instituciones de Inversión Colectiva	-	PASIVO CORRIENTE	30.136,49
Depósitos en EECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	40.416,33	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	30.136,49
Intereses de la cartera de inversión	271,52	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	-
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	67.718,40		
TOTAL ACTIVO	2.583.771,56	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.583.771,56
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	474.077,97		
Compromisos por operaciones largas de derivados	474.077,97		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
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	474.077,97		

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 2024.



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



OP4574376

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 5 DE ABRIL Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(51.799,35)
Comisión de gestión	(45.888,48)
Comisión depositario	(1.318,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.797,87)
Otros	(2.794,28)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(51.799,35)
Ingresos financieros	42.642,95
Gastos financieros	(959,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	305.246,61
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	319.229,22
Por operaciones con derivados	(13.982,61)
Otros	-
Diferencias de cambio	(3.500,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(28.173,75)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(405,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(46.761,45)
Resultados por operaciones con derivados	18.992,70
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	315.255,13
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	263.455,78
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	263.455,78

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 período comprendido entre el 5 de abril y el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª
INVESTIMENTOS



OP4574377

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	177.351,34
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	177.351,34
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	182.010,00
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	(520,30)
ACTIVO CORRIENTE	177.380,29	(Acciones propias)	-
Deudores	1.581,31	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de Inversiones financieras	136.018,34	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio	(4.138,36)
Valores representativos de deuda	-	(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	136.018,34	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	79.711,03		
Instituciones de Inversión Colectiva	56.307,28	PASIVO CORRIENTE	28,95
Depósitos en EECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	0,03	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	28,92
Intereses de la cartera de inversión	-	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	0,03
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	39.780,64		
TOTAL ACTIVO	177.380,29	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	177.380,29
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	28.995,22		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	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	28.995,22		

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 2024.



OP4574378

CLASE 8.ª

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 18 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(1.101,83)
Comisión de gestión	(383,04)
Comisión depositario	(22,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	41,56
Otros	(737,60)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.101,83)
Ingresos financieros	439,11
Gastos financieros	(25,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.047,61)
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	(1.047,61)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(238,41)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.164,46)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.569,47)
Resultados por operaciones con derivados	405,01
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(3.036,53)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4.138,36)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4.138,36)

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 periodo comprendido entre el 18 de octubre y el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4574379

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	797.609,73
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	797.609,73
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	797.043,87
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por Impuesto diferido	-	Reservas	(520,30)
ACTIVO CORRIENTE	798.500,83	(Acciones propias)	-
Deudores	819,49	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	648.651,28	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	33.779,49	Resultado del ejercicio	1.086,16
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	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	614.871,79	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	614.871,79		
Instituciones de Inversión Colectiva	-	PASIVO CORRIENTE	891,10
Depósitos en EECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	-	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	891,10
Intereses de la cartera de inversión	-	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	-
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	149.030,06		
TOTAL ACTIVO	798.500,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	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		
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		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.104,53		

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 2024.



OP4574380

CLASE 8.ª

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 18 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(2.331,05)
Comisión de gestión	(1.490,83)
Comisión depositario	(79,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(23,16)
Otros	(737,60)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.331,05)
Ingresos financieros	2.020,19
Gastos financieros	(102,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.111,31
Por operaciones de la cartera interior	(2.021,52)
Por operaciones de la cartera exterior	4.132,83
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	2.584,23
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.196,41)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	(3.196,41)
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	3.417,21
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.086,16
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.086,16

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 período comprendido entre el 18 de octubre y el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP4574381

Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

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 Gesiurus 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 2024, el Fondo estaba constituido por seis compartimentos: Gesiuris Multigestión – Fixed Income, Gesiuris Multigestión – Emergentes Global y Gesiuris Multigestión – International 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
INFLUENT



OP4574382

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 2024 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



OP4574383

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 2024, 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 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2024.

El compartimento Gesiuris Multigestión – MV Capital se inscribió en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 5 de abril de 2024, y los compartimentos Gesiuris Multigestión - Cuantitativa y Gesiuris Multigestión – Trail Invest se inscribieron con fecha 18 de octubre de 2024, por lo que las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos Compartimentos, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, no reflejan un año completo de actividad.

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 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2023.

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 2023.



CLASE 8.ª



OP4574384

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023 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, cuando 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 "Treasorería".
 - 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



OP4574385

- 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



OP4574386

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



OP4574387

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.

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.



CLASE 8.ª



OP4574388

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



OP4574389

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.

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.



CLASE 8.ª
INVESTIMENTOS



OP4574390

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 2024 y 2023, 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.

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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP4574391

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
IMPUESTO



OP4574392

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 2024, 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 2024 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



OP4574393

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 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 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	11.789.653,25
Comprendido entre 1 y 2 años	3.211.606,08
Comprendido entre 2 y 3 años	3.119.463,23
Comprendido entre 3 y 4 años	580.778,06
Superior a 5 años	1.854.821,44
	20.556.322,06

Gesiuris Multigestión - Emergentes Global

Al 31 de diciembre de 2024, el Compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	1.377.197,58
Total	1.377.197,58

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024 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 2024 se recogen 95 miles de euros (61 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) 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 incluye 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 han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024 en el epígrafe "Acreedores" del balance del Compartimento se incluye por importe de 20 miles de euros (10 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.ª



OP4574394

Gesiuris Multigestión - Internacional Global

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	774.864,34
Comprendido entre 1 y 2 años	93.880,23
	868.744,57

Al 31 de diciembre de 2024, el Compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Emisión de opciones "put"	481.528,17
	481.528,17
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	98.450,00
Emisión de opciones "call"	285.122,66
	383.572,66
Total	865.100,83

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 142 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Asimismo, el Compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2024 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 212 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 121 miles de euros (47 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gesiuris Multigestión – MV Capital

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 1 y 2 años	320.247,76
	320.247,76



CLASE 8.ª



OP4574395

Al 31 de diciembre de 2024, el Compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Emisión de opciones "call"	474.077,97
Total	474.077,97

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 282 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Gesuris Multigestión – Cuantitativa

Al 31 de diciembre de 2024, el Compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	28.995,22
Total	28.995,22

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024 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 2024 se recogen 1 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo superaba el límite de concentración del 20% del patrimonio en inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 22,18% del patrimonio en el grupo Credit Agricole. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Los valores y activos que integran la cartera de los Compartimentos que son susceptibles de estar depositados, 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 pignorar 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP4574396

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.

- 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.



CLASE 8.ª



OP4574397

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.

- 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.



CLASE 8.ª



OP4574398

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.

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.



CLASE 8.ª



OP4574399

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2024, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada Compartimento era 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	664.345,94	46,83	-	-	664.392,77
Gesiuris Multigestión - Emergentes Global	16.890,88	5.699,47	6.910,69	(2.038,69)	27.462,35
Gesiuris Multigestión - Internacional Global	154.814,32	94.621,92	1.618,91	201,15	251.256,30
Gesiuris Multigestión - MV Capital	58.984,16	8.734,24	-	-	67.718,40
Gesiuris Multigestión - Cuantitativa	11.036,47	28.301,22	330,91	112,04	39.780,64
Gesiuris Multigestión - Trail Invest	127.197,07	21.832,99	-	-	149.030,06
Gesiuris Multigestión, F.I. (Balance Agregado)	1.033.268,84	159.236,67	8.860,51	(1.725,50)	1.199.640,52

A 31 de diciembre de 2024, el saldo de "Otras cuentas de tesorería en divisa" de Gesiuris Multigestión - Emergentes 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.

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 2024 y 2023, se resume a continuación:

Euros	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aplicación del resultado del ejercicio 2023	Participaciones suscritas y desembolsadas	Participaciones Reembolsadas	Saldos al 31 de diciembre de 2024
Gesiuris Multigestión - Fixed Income	8.955.425,61	174.390,25	21.069.246,87	(9.294.689,45)	20.904.373,28
Gesiuris Multigestión - Emergentes Global	2.890.762,71	(270.785,86)	1.286.490,03	(1.391.866,43)	2.514.600,45
Gesiuris Multigestión - Internacional Global	2.441.930,33	62.838,30	126.513,22	(10.000,00)	2.621.281,85
Gesiuris Multigestión - MV Capital Income	-	-	2.290.179,29	-	2.290.179,29
Gesiuris Multigestión - Cuantitativa	-	-	182.010,00	-	182.010,00
Gesiuris Multigestión - Trail Invest	-	-	858.326,95	(61.283,08)	797.043,87
Gesiuris Multigestión, F.I. (Balance Agregado)	14.288.118,65	(33.557,31)	25.812.766,36	(10.757.838,96)	29.309.488,74

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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).



CLASE 8.ª



OP4574400

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

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

31-12-2023	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	9.217.317,71	12,68	726.947,08	155
Gesiuris Multigestión - Emergentes Global	2.619.976,85	0,89	2.933.547,03	28
Gesiuris Multigestión - Internacional Global (Clase A)	11.241,72	1,01	11.136,30	25
Gesiuris Multigestión - Internacional Global (Clase C)	2.493.526,91	1,02	2.453.975,69	4
Gesiuris Multigestión, F.I. (Balance Agregado)	14.342.063,19	No aplicable	No aplicable	212

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 será 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 2024, existían siete 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 (un partícipe significativo), 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 34,86%, 33,72%, 26,89%, 22,83%, 69,10%, 32,85% y 65,23%, respectivamente.



CLASE 8.^a
CORREOS



OP4574401

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 2024 y 2023, 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, el Compartimento Gesiuris Multigestión - Emergentes Global paga 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 24 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2024. Durante el ejercicio 2023 el Fondo no registró importe alguno por este concepto.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2024 y 2023, 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%

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 2024 y 2023, 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.



CLASE 8.^a



OP4574402

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.
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 2024 y 2023 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.



CLASE 8.ª



OP4574403

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 2024 y 2023, el Fondo y sus Compartimentos no tenían ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 2020 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2024, 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	
	31/12/2024	31/12/2023
Gesiuris Multigestión - Fixed Income	4	2
Gesiuris Multigestión - Emergentes Global	12	5
Gesiuris Multigestión - Internacional Global	5	2
Gesiuris Multigestión – MV Capital	6	-
Gesiuris Multigestión – Cuantitativa	-	-
Gesiuris Multigestión – Trail Invest	-	-

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.

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
CORREOS



OP4574404

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0505047979	PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 4,58 2025-02-13	388.822,49
EUR	ES05050470A4	PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 3,69 2025-04-15	98.189,50
EUR	ES05050470A4	PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 3,69 2025-04-15	98.189,50
EUR	ES0505047987	PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 3,27 2025-06-13	98.422,34
EUR	ES0505630014	PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,78 2025-01-29	98.723,94
EUR	ES0505630063	PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,38 2025-04-15	98.595,08
EUR	ES0505223307	PAGARE GESTAMP AUTOMOCION S 3,47 2025-04-14	197.120,11
EUR	ES0505130650	PAGARE GLOBAL DOMINION 4,86 2025-04-11	96.420,03
EUR	ES0505130627	PAGARE GLOBAL DOMINION 5,03 2025-05-17	95.192,98
EUR	ES0505130684	PAGARE GLOBAL DOMINION 3,57 2025-09-19	96.386,42
EUR	ES0505130684	PAGARE GLOBAL DOMINION 3,57 2025-09-19	97.040,36
EUR	ES0530625112	PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 4,92 2025-02-26	96.817,08
EUR	ES0530625138	PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,46 2025-06-26	97.950,97
EUR	ES0530625096	PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 4,92 2025-01-27	290.477,60
EUR	ES0505122426	PAGARE METROVACESA 4,18 2025-01-17	195.822,35
EUR	ES0505122459	PAGARE METROVACESA 3,32 2025-04-24	98.610,95
EUR	ES0505122459	PAGARE METROVACESA 3,32 2025-04-24	197.725,41
EUR	ES0505122434	PAGARE METROVACESA 3,62 2025-03-21	98.499,99
EUR	XS2967927133	PAGARE ACCIONA 3,10 2025-06-23	196.854,17
EUR	XS2962982802	PAGARE ACCIONA 3,10 2025-06-13	98.506,14
EUR	ES0521975443	PAGARE CAF 3,51 2025-01-15	99.156,09
EUR	ES0583746583	PAGARE VIDRALA 4,07 2025-01-10	98.030,33
EUR	ES0583746591	PAGARE VIDRALA 3,77 2025-03-11	98.290,38
EUR	ES0583746617	PAGARE VIDRALA 3,28 2025-02-11	297.543,30
EUR	ES05297433S7	PAGARE ELEC NOR SA 3,21 2025-01-30	398.980,32
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			3.826.367,83
EUR	XS2590758400	RENTA FIJA AT&T INC 3,55 2025-11-18	703.737,71
EUR	XS2308321962	RENTA FIJA BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	479.449,54
EUR	XS1945110606	RENTA FIJA IBM CORP 1,25 2027-01-29	191.885,40
EUR	XS1821883102	RENTA FIJA NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	509.277,00
EUR	XS2322423455	RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 2,75 2025-03-25	697.921,73
EUR	XS2643320109	RENTA FIJA PORSCHER 4,25 2030-09-27	613.732,78
EUR	XS2228260043	RENTA FIJA RYANAIR HOLDINGS PLC 2,88 2025-09-15	593.714,29



CLASE 8.ª

ESTRATEGIA



OP4574405

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2343822842	RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 0,38 2026-07-20	519.409,66
EUR	XS2862935652	PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,23 2025-03-13	389.790,83
EUR	XS1369278764	RENTA FIJA AMGEN INC 2,00 2026-02-25	590.616,23
EUR	XS2116503546	RENTA FIJA AMPLIFON SPA 1,13 2027-02-13	284.651,41
EUR	FR001400LY92	RENTA FIJA DANONE SA 3,71 2029-11-13	310.323,94
EUR	XS1896660989	RENTA FIJA DIAGEO CAPITAL BV 1,00 2025-04-22	580.572,91
EUR	XS2535307743	RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING 2,63 2025-10-15	693.354,08
EUR	FR0013172939	RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	488.646,85
EUR	XS1874122770	RENTA FIJA TOTALENER CAPITAL SA 1,02 2027-03-04	671.859,54
EUR	XS2462324232	RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	784.953,35
EUR	XS1380334224	RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 2,15 2028-03-15	196.441,29
EUR	XS2133056114	RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 3,83 2025-03-12	475.527,72
EUR	FR0013398070	RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	294.988,18
EUR	XS2149207354	RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	997.843,49
EUR	XS1725677543	RENTA FIJA INMOB.COLONIAL, S.A. 1,63 2025-11-28	679.324,74
EUR	XS2010038227	RENTA FIJA MOODY'S CORP 0,95 2030-02-25	269.373,16
EUR	XS1843442622	RENTA FIJA NASDAQ INC 1,75 2029-03-28	661.391,56
EUR	XS2526839175	RENTA FIJA SIEMENS FINANCIERING 2,25 2025-03-10	396.812,53
EUR	XS2790333616	BONO MORGAN STANLEY 4,13 2027-03-19	701.906,18
EUR	XS1529515584	RENTA FIJA HEIDELBERG MATERIALS 1,50 2025-02-07	390.976,03
EUR	XS2818312675	PAGARE ACCIONA 4,19 2025-05-05	96.304,88
EUR	XS2867286002	PAGARE ACCIONA 4,09 2025-07-21	144.845,39
EUR	XS2831091512	PAGARE ACCIONA 4,21 2025-02-24	145.580,22
EUR	XS2537060746	RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	827.979,99
EUR	XS2236363573	RENTA FIJA AMADEUS IT HOLDING 1,88 2028-09-24	384.336,77
EUR	FR0013428489	RENTA FIJA ENGIE SA 0,38 2027-06-21	464.895,52
EUR	XS1170307414	RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 1,38 2025-01-21	497.529,33
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			16.729.954,23



CLASE 8.^a
LINK MARKET



OP4574406

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG070341048	ACCIONES BAIDU INC	108.394,64
HKD	HK0941009539	ACCIONES CHINA MOBILE	37.886,56
HKD	KYG8208B1014	ACCIONES JD.COM INC-ADR	43.722,87
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	30.937,40
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B	52.044,56
HKD	KYG5074A1004	ACCIONES JD HEALTH INTERNAC	50.207,73
HKD	KYG5479M1050	ACCIONES LI AUTO INC-CLASS A	36.012,64
HKD	KYG017191142	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	30.566,44
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	37.592,27
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	42.041,23
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCH \$ CLE	61.968,77
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES ICBC	76.017,95
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE	48.399,96
HKD	CNE1000002F5	ACCIONES CHINA COMMUNICATION	48.876,63
HKD	CNE1000007Z2	ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP	36.724,25
HKD	KYG217651051	ACCIONES CK HUTCHISON HOLDING	35.920,52
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			777.314,42
USD	LU1997245250	PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHAR	147.107,23
EUR	IE00BW0DJK52	PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD WORD	88.406,58
EUR	LU1587985224	PARTICIPACIONES BB ADAMANT ASIA PACI	62.801,79
EUR	LU1585228882	PARTICIPACIONES BB ADAMANT EMERGING	80.912,28
EUR	FI4000546486	PARTICIPACIONES EVLI EMERGING FRONTI	190.868,58
EUR	LU1261430877	PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN SMALL	158.453,93
EUR	IE00BDHSRG22	PARTICIPACIONES GUINNESS ASIAN EQUIT	159.153,12
HKD	HK0000057395	PARTICIPACIONES ISHARES CORE CSI 300	118.407,87
HKD	HK2823028546	PARTICIPACIONES ISHARES FTSE A50	121.328,50
USD	LU0301639745	PARTICIPACIONES JPMORGAN KOREA EQ	154.392,53
USD	LU1586949999	PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW	177.646,42
USD	LU0871674296	PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA SMALL	83.588,94
USD	LU0188438542	PARTICIPACIONES SCHRODER INT ASIAN E	90.175,20
USD	LU0326949186	PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN	69.375,68
EUR	IE00B02ZFR42	PARTICIPACIONES VERITAS ASIAN FUND A	61.465,16
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.764.083,81



CLASE 8.ª



OP4574407

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0530625138	PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 4,26 2025-06-26	96.915,98
EUR	ES0505615304	PAGARE CUNEXT COPPER INDUST 5,51 2025-04-16	97.377,08
EUR	ES0541571396	PAGARE GEN ALQUILER MAQUIN 4,23 2025-04-16	97.933,05
EUR	ES0505769044	PAGARE TALGO SA 4,80 2025-01-23	97.692,15
EUR	ES0578165914	PAGARE TECNICAS REUNIDAS 5,03 2026-03-26	93.880,23
EUR	ES0578165930	PAGARE TECNICAS REUNIDAS 4,50 2025-05-28	97.629,11
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			581.427,60
EUR	ES0105223004	ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	26.040,00
EUR	ES0105130001	ACCIONES GLOBAL DOMINION	114.520,00
EUR	ES0105563003	ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	23.140,00
EUR	ES0139140174	ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	28.462,50
EUR	ES0105546008	ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	25.474,00
EUR	ES0125220311	ACCIONES ACCIONA	21.740,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			239.376,50
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONA	43.560,89
EUR	ES0114638036	PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION	38.501,77
EUR	ES0158457038	PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	24.604,98
EUR	ES0158867038	PARTICIPACIONES LLUC VALORES	23.528,53
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	41.629,16
EUR	ES0184893008	PARTICIPACIONES MUZA FI	67.650,13
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	19.481,15
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES KOALA CAPITAL SICAV	64.446,15
EUR	ES0182769002	PARTICIPACIONES VALENTUM FI	31.861,32
TOTAL Cartera interior- Instituciones de inversión colectiva			355.264,08
EUR	XS1142279782	RENTA FIJA THERMO FISHER SCIENT 2,00 2025-04-15	96.393,34
EUR	PTG59PJM0012	PAGARE GREENVOLT 4,79 2025-05-19	97.575,68
EUR	XS2133056114	RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 3,95 2025-03-12	93.347,95
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			287.316,97
EUR	NL0015001KT6	ACCIONES BREMBO SPA	27.279,00
EUR	FR0000121485	ACCIONES KERING	23.825,00
EUR	DE000PAH0038	ACCIONES PORSCHE	14.903,50
USD	US01609W1027	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	32.759,59
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG	28.971,00
USD	US3847471014	ACCIONES GRAIL INC	568,97
EUR	DE000A161408	ACCIONES HELLOFRESH SE	50.568,00



CLASE 8.^a



OP4574408

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA INC	25.814,74
EUR	FR0000120693	ACCIONES PERNOD RICARD SA	21.800,00
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER INC	23.062,88
EUR	FR0000130395	ACCIONES REMY COINTREAU	24.820,00
USD	US7711951043	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	21.056,70
EUR	FR0000120107	ACCIONES BONGRAIN SA	20.140,00
EUR	ES0127797019	ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	40.411,00
EUR	GB00BNTJ3546	ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	27.720,00
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES VONOVIA SE	20.524,00
EUR	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM SA	8.149,68
EUR	FR0000071946	ACCIONES ALTEN SA	23.715,00
EUR	IT0003097257	ACCIONES BIESSE S.P.A	21.271,50
EUR	NL0011821392	ACCIONES SIGNIFY NV	42.081,00
USD	CA0679011084	ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	55.394,57
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES NAGARRO SE	37.200,50
EUR	FR0000051807	ACCIONES TELEPERFORMANCE	31.585,60
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			623.622,23
EUR	LU1598719752	PARTICIPACIONES COBAS INTERNATIONAL	50.753,60
EUR	LU0675297237	PARTICIPACIONES G FUND-AVENIR EUROPE	20.731,11
EUR	LU1832174889	PARTICIPACIONES INDEP ET EXPANS EURO	19.806,49
USD	US4642871846	PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE	55.864,00
USD	US4642872349	PARTICIPACIONES ISHARES MSC EM MKT	28.275,86
EUR	LU1476746869	PARTICIPACIONES KERSIO LUX-KERSIO EQ	54.343,43
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES SCHRODER ISF-ASIAN O	45.022,99
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES SEXTANT PEA	19.066,03
USD	US92189F1066	PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	22.927,65
TOTAL Cartera exterior- Instituciones de inversión colectiva			316.791,16



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



OP4574409

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US91282CKY65	RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,63 2026-06-30	320.247,76
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			320.247,76
USD	US89400J1079	ACCIONES TRANSUNION	44.774,46
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	127.991,89
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	95.980,30
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC-C	132.903,36
CAD	CA25675T1075	ACCIONES DOLLARAMA INC	84.792,64
EUR	FR0000052292	ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	27.864,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH	127.100,00
EUR	IT0005385213	ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	192.482,00
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	127.145,75
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	51.775,50
AUD	AU000000KPG7	ACCIONES KELLY PARTNERS GROUP	72.054,28
CAD	CA11271J1075	ACCIONES BROOKFIELD CORP	166.466,30
USD	US83085C1071	ACCIONES SKY HARBOUR GROUP	57.616,15
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC CLASS A	109.895,10
USD	US1844961078	ACCIONES CLEAN HARBORS INC	77.802,57
EUR	IT0005439085	ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	74.100,00
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	67.870,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	167.174,83
EUR	IT0005347429	ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	28.980,00
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES NAGARRO SE	118.725,00
USD	US70432V1026	ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	98.990,63
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE	96.879,17
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.149.363,93



CLASE 8.^a

ESPAÑA



OP4574410

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US64110W1027	ACCIONES NETEASE INC	6.376,45
USD	US65249B1098	ACCIONES NEWS CORP - CLASS A	6.756,65
USD	US1431301027	ACCIONES CARMAX INC	7.186,48
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ISHARES PHYSICAL MET	8.965,73
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FIN CORP	6.889,60
USD	IE00B579F325	ACCIONES INVESCO PHYSICAL MKT	8.991,79
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	6.972,95
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INTL	6.982,01
USD	US9418481035	ACCIONES WATERS CORP	7.166,62
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	6.677,77
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORPORATION	6.744,98
Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			79.711,03
USD	IE00BGSF1X88	PARTICIPACIONES ISHARES 1-3 YEAR TRE	13.976,99
USD	IE00BGCSB447	PARTICIPACIONES ISHARES ULTRASHORT	28.319,47
USD	IE00BLRPPV00	PARTICIPACIONES VANG USD 0-1YR TRBD	14.010,82
Cartera exterior- Instituciones de inversión colectiva			56.307,28



CLASE 8.ª



OP4574411

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0012673267	ACCIONES EVOLUTION AB	42.422,31
GBP	GB00BR3VDF43	ACCIONES GLOBALDATA PLC	19.067,35
USD	US57667L1070	ACCIONES MATCH GROUP INC	29.793,81
USD	US7223041028	ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	23.420,75
EUR	NL0013654783	ACCIONES PROSUS NV	17.372,55
EUR	DE0005470306	ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	20.820,75
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH	38.130,00
USD	US6544453037	ACCIONES NINTENDO CO LTD	22.920,76
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA MOTORS INC	24.574,44
USD	US01609W1027	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	21.129,93
USD	US1104481072	ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	27.258,42
EUR	DE000A161408	ACCIONES HELLOFRESH SE	15.534,96
USD	US7181721090	ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	12.670,87
EUR	ES0105777017	ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	33.779,49
USD	US8175651046	ACCIONES SERVICE CORP INTER	19.274,61
CAD	CA46016U1084	ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	37.674,18
USD	US03769M1062	ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	20.738,72
EUR	NL0006294274	ACCIONES EURONEXT NV	28.591,20
CAD	CA3039011026	ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL	20.148,43
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC CLASS A	21.063,23
USD	CA13646K1084	ACCIONES CANADIAN PACIFIC	19.992,10
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	13.505,36
EUR	IT0005453250	ACCIONES EL.EN. SPA	13.291,84
EUR	IT0005439085	ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	28.721,16
USD	US68902V1070	ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	25.672,82
GBP	USU834501038	ACCIONES SOMERO ENTERPRISES	16.555,08
EUR	FR0013447729	ACCIONES VERALLIA	34.526,16
Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			648.651,28



CLASE 8.ª
INVESTIMENTOS



OP4574412

Gesiuris Multigestión, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

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 2024, los mercados financieros globales experimentaron una volatilidad significativa debido a una combinación de factores macroeconómicos, políticos y sectoriales. En Estados Unidos, los principales índices, como el S&P 500 y el Nasdaq, registraron un rendimiento mixto. Mientras que sectores tecnológicos mostraron resiliencia, otros como el energético y el financiero enfrentaron desafíos debido a fluctuaciones en los precios del petróleo y cambios regulatorios. Las fuertes valoraciones de las empresas tecnológicas generan dudas sobre su capacidad de mantener su senda alcista.

En Europa, el índice Euro Stoxx 50 mostró una recuperación moderada, impulsada por la mejora en la confianza empresarial y el consumo, aunque la inflación persistente y las políticas monetarias restrictivas limitaron el crecimiento. En los mercados asiáticos, liderados por el índice Nikkei 225 de Japón y el Shanghai Composite, se observó un crecimiento sostenido, respaldado por políticas de estímulo económico en China y una recuperación sólida del sector manufacturero.

Las rentabilidades de los bonos en este arranque de año han experimentado un repunte notable, lo que ha provocado una caída en sus precios. No obstante, el fondo se ha mantenido en terreno positivo debido a la baja duración de su cartera y al elevado rating crediticio de sus emisiones. Será imprescindible seguir de cerca las próximas reuniones de los bancos centrales y continuar vigilando sus acciones y el tono empleado por sus dirigentes. Si la economía continúa fuerte y los niveles de inflación persisten por encima de los objetivos, será difícil ver bajadas de tipos de interés de gran magnitud.



CLASE 8.ª



OP4574413

El mercado de renta fija ha seguido mostrando volatilidad, debido a la diferencia entre las expectativas del mercado, que descuenta reducciones de tipos significativas, y la realidad de las decisiones de los bancos centrales, que continúan posponiéndolas. No obstante, la estrategia del fondo, centrada en deuda de corto plazo, ha permitido beneficiarse de este entorno.

En cuanto a las operaciones realizadas durante el semestre, se ha alargado ligeramente la duración de la cartera con adquisiciones de deuda en euros de emisores solventes como Volkswagen, Amadeus, IBM y Amgen. También se adquirió deuda a corto plazo de ACS con una rentabilidad esperada superior al 3,90%. Otras compras destacadas incluyen bonos de Bank of America, Berkshire Hathaway, Booking, Medtronic, Thermo Fisher Scientific y Nasdaq Inc. Pese a ser emisores estadounidenses, la deuda adquirida está denominada en euros, evitando así el riesgo de divisa.

En junio, se compró deuda de Heidelberg Cement, una de las principales cementeras en Europa, y se ampliaron posiciones en AT&T mediante una de sus emisiones en euros. Asimismo, se adquirieron pagarés a 2 meses de ACS. La TIR promedio esperada de la cartera se sitúa en torno al 3,80%, con una duración media de 1,10 años. Estas adquisiciones refuerzan la exposición del fondo a emisores de elevada solvencia financiera.

Durante el segundo semestre de 2024, el mercado de renta fija tuvo un buen comportamiento debido a las expectativas de bajadas de tipos de interés. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal continuaron con los recortes iniciados en junio. En diciembre, el BCE redujo los tipos en 25 puntos básicos, situando el tipo marginal de depósito en el 3%, mientras que la FED bajó los tipos a un rango del 4,25%-4,50%. Sin embargo, el organismo estadounidense sorprendió al mercado al prever solo dos recortes adicionales en 2025, en lugar de los tres esperados, debido a la persistencia de una inflación superior al objetivo y un mercado laboral sólido.

En términos de operaciones, se adquirieron bonos de Siemens (2025), Nasdaq (2029), Moodys (2030), Porsche (2030), Danone (2029), Amadeus (2028), Netflix (2027), Total Energies (2027), Amplifon (2027), Berkshire Hathaway (2028), Engie (2027), ArcelorMittal (2026), Volkswagen Leasing (2026), Pernod Ricard (2026), Amgen (2026), Bank of America (2026), Inmobiliaria Colonial (2026), AT&T (2025), Global Dominion (2025), Goldman Sachs (2025), Naturgy (2025), IAG (2025), Heigr (2025) y Medtronic (2025), todos denominados en euros. Al final del año, se tomaron posiciones en un bono flotante de Morgan Stanley con una rentabilidad de Euribor trimestral + 65 puntos básicos.

Además, se adquirieron pagarés de Air Liquide, Gestamp, Barceló, Ferrovial, Vidrala, Metrovacesa, Elecnor, CAF, CIE Automotive, ACS y Ence. Por el lado de las ventas, se liquidó la posición en el bono de Almirall (2026).

El fondo no realiza operativa en productos derivados, manteniendo un importe comprometido en derivados del 0%. La vida media de la cartera es de 1,17 años, con una TIR media bruta del 3,09%.

Durante el semestre, la IIC no ha participado en ninguna junta de las empresas en cartera y, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

De cara a 2025, la cartera permanecerá invertida en emisores de elevada calidad crediticia con calificación mínima de investment grade. Además, la duración de la cartera continuará alrededor de un año, lo que convierte al fondo en una opción sólida y solvente para capturar rentabilidades positivas con baja volatilidad en un entorno de tipos bajos. Se mantendrá un monitoreo constante sobre la evolución económica global y la política monetaria, adaptando la estrategia de inversión en función de las oportunidades que ofrezca el mercado.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 3,57%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 0%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 14,78 %, el DJ EuroStoxx-50, del 8,28 %, el Nikkei 225, del 19,22 %, el S&P 500 del 23,31 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 1,02 %.



CLASE 8.^a



OP4574414

La volatilidad anualizada del Fondo en el periodo ha sido de 0,56%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 13,33 %, el DJ EuroStoxx-50, del 13,41 %, el Nikkei 225, del 25,66 %, el S&P 500 del 12,63 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,52 %.

El resultado anual del Compartimento en operativa con instrumentos derivados ha sido de -30.060,03 euros.

A final de período, el capital del Compartimento estaba representado por 1.641.927,88 participaciones. El número de partícipes era de 218, y el valor teórico de cada acción ascendía a 13,131736 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 21.561.364,14 euros, experimentado una variación del 133,92% 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.

El primer semestre del año fue positivo para los activos de riesgo, con sólidas rentabilidades en la parte de renta variable. Una vez más, la norteamericana lideró los avances aupada por la buena evolución del sector tecnológico focalizada en la temática de la inteligencia artificial. El resto de plazas mundiales siguieron la estela de la norteamericana, aunque en menor cuantía dado un componente tecnológico menor en la composición de sus índices. En cambio, la categoría de renta fija tuvo que lidiar con desafíos importantes dada la persistente inflación, que no tuvo la intensidad que se esperaba en sus descensos y las fluctuantes expectativas de los Bancos Centrales en sus políticas monetarias. Mal comienzo de año tuvo la categoría emergente, que se desmarcó del buen inicio de año que tuvieron el resto: EEUU alcanzó unos nuevos máximos históricos a principios de mes, aunque acabó cediendo por el tono más agresivo de la Fed. En la zona asiática, el MSCI Asia ex Japan y el MSCI Emerging markets index retrocedieron un -5,4% y -4,6% respectivamente. El último día de enero, en su reunión programada la FED se mostró más agresiva de lo previsto y descartó descensos de tipos de interés durante el primer trimestre del año, lo que provocó descensos en los activos de renta fija. La tendencia alcista se mantuvo en febrero, por los buenos datos económicos y con la publicación de los resultados empresariales del último trimestre del año anterior. Lo más destacado en el apartado de renta variable fue la recuperación de la renta variable China que sirvió para que el índice Msci Emerging markets recuperará las pérdidas del mes anterior, con un avance del +4,8%. El MSCI China index avanzó un +8,6% debido a medidas de apoyo del gobierno y la recuperación de la actividad durante el Año Nuevo chino. Entre las medidas de apoyo en China, además de una rebaja en la tasa prime de los préstamos, se adoptaron medias centradas en los mercados, como fueron las restricciones sobre las ventas en corto y la limitación operativa de muchos Fondos de inversión con técnicas cuantitativas que con sus actuaciones especulativas estaban dañando la confianza de los inversores. Dentro de la zona asiática, si bien fuera de la categoría emergente, destacar la continuación del movimiento alcista de la Bolsa Japonesa que alcanzó niveles máximos históricos de los últimos 30 años, en uno de sus índices más representativos: el Nikkei 225. A modo de resumen, en el primer trimestre del año la renta variable global tuvo un buen comportamiento, con el MSCI ACWI revalorizándose un +7,4%, el SP500 un +10,6%, el Topis japonés un +18,1%, MSCI Europe ex UK un +9,7% y un leve +2,4% para el MSCI Emerging markets. En cambio, la renta fija acabó un -2,1% debido al comportamiento negativo de los tramos largos de la Curva de tipos de interés, debido a las presiones inflacionistas y las menores expectativas de recortes de tipos de interés que se fueron descontando durante el trimestre.



CLASE 8.ª

1000000000



OP4574415

El segundo trimestre empezó con un aumento de la volatilidad general de los mercados. En renta variable, el MSCI World index descendió un -3,7% presionados por el aumento de las TIRes a nivel de los países desarrollados. El renovado interés por la renta variable China, permitió esquivar las pérdidas mensuales a la r.v. emergente, que finalizó abril con un +0,5%, en un contexto generalizado de descensos. Las pérdidas del mes de abril revertieron en mayo, con una rentabilidad del +4,5% para la renta variable de los mercados desarrollados. Uno de los principales motivos fue la mejoría en la categoría de renta fija que dejó aparcados los temores anteriores y empezó a mejorar las expectativas de recortes de tipos de interés. El presidente de la FED mostró su firme oposición a nuevas alzas de tipos, a pesar de los tímidos avances de la inflación y ello restó tensión a la renta variable. En Europa, a pesar de acelerarse levemente la inflación, la moderación salarial permitió al BCE prever recortes de tipos de interés, como así acabó sucediendo en junio.

En la categoría emergente, si bien las economías asiáticas dieron nuevas muestras de mejoras, la debilidad de la demanda interna publicada volvió a sembrar dudas sobre la renta variable china que tan buen comportamiento había tenido en los dos meses anteriores. Esta misma tendencia de mayo, se trasladó durante el mes de junio hasta finalizar el segundo trimestre. La rentabilidad total del segundo trimestre fue del +2,8 en los mercados desarrollados, gracias al impulso de las grandes empresas de crecimiento. Las acciones expuestas a la inteligencia artificial y las tecnológicas estadounidenses fueron las más rentables, con un alza del +6,4% en el trimestre. La renta variable asiática, exceptuando Japón, acumuló un +7,3% impulsada por las medidas de apoyo en China y por la buena evolución de la r.v. de Taiwán que recogía el testigo, en esa zona, de la buena evolución del sector tecnológico. En la parte final del semestre, primero las elecciones al Parlamento europeo y la posterior convocatoria de elecciones presidenciales en Francia, generó incertidumbre al consenso de las futuras políticas económicas y sociales en Europa, con lo que sus activos se vieron perjudicados con fases de volatilidad. Asia tuvo una buena evolución, no tanto la parte de China, y más discreto fueron los avances de la parte Latinoamericana. Las medidas de estímulos económico de finales de setiembre y la celebración de las elecciones presidenciales en EEUU, fueron sin duda los eventos más significativos del segundo semestre del año y que tuvieron sus implicaciones para el conjunto de los mercados financieros. Se le unió a éstos, aunque con menor impacto, la crisis política interna de Francia, el adelanto electoral en Alemania (para el próximo año) y la declaración "expres" de la Ley Marcial en Corea del Sur. Los dos primeros meses del semestre apenas hubo variaciones significativas en los índices.

El índice MSCI Emerging markets varió un -0,3% en julio y un +1,40% en agosto. El aumento de la volatilidad y las oscilaciones más intensas se iniciaron a finales de setiembre y se mantuvieron hasta finales de año. Como hemos señalado, a finales de setiembre y los primeros días de octubre el Banco Central de China (PBOC) anunció toda una serie de medidas de estímulo económico de carácter monetario, a las que acompañó el Comité Central con otras de índole fiscal. La reacción de la renta variable china fue explosiva y los índices (domésticos) tuvieron fuertes subidas que en algunos casos llegaron al +30% en apenas quince días. Posteriormente, cuando se fueron analizando con más detalle estas medidas a la vez que las autoridades anunciaron la necesidad de darse más tiempo para analizar y ver los impactos de éstas en la economía, las expectativas se fueron enfriando. La voluntad de incidir en el mercado de valores con las mismas fue evidente al anunciarse medidas específicas destinadas a restablecer la confianza inversora, muy maltrecha después de casi 4 años consecutivos de caída de las cotizaciones. Además de las rebajas de tipos de interés, rebajas en los requerimientos para la compra de vivienda con la finalidad de estimular también el sector inmobiliario, se aprobaron medias específicas de liquidez para sustento de las cotizaciones, así como incentivos para la recompra de acciones por parte de las propias compañías. El resultado electoral de las elecciones norteamericanas de primeros de noviembre arrojó incertidumbre a la renta variable emergente en conjunto, tras la victoria de D. Trump y la vuelta de los temores proteccionistas en forma de aranceles que el vencedor había anunciado en campaña. Si bien las reacciones inmediatas a la victoria de D. Trump no fueron en forma de descensos, a medida que fue avanzando la quincena sí que se hicieron notar. China, México, Vietnam estaban en el foco de atención de estas medidas y los mercados de valores se resintieron. Además, la victoria republicana trajo un fortalecimiento del usd\$ contra todos los cruces que implicaban descensos de las divisas de muchos países emergentes.



CLASE 8.ª



OP4574416

La Rupia India, Lira de Indonesia y especialmente el Won coreano sufrieron fuertes depreciaciones, espoleadas en este último caso por la crisis política interna tras la declaración espontánea "de la Ley Marcial" en Corea del Sur. Otra consecuencia se trasladó sobre los mercados de tipos de interés, donde los tramos largos de la Curva de tipos de interés perdieron la totalidad de recuperación que habían tenido desde el segundo trimestre del año, por las implicaciones que pudiera tener sobre los niveles de inflación toda la nueva ronda arancelaria. El índice MSCI Emerging markets usd\$ finalizó el año con revalorizaciones, pero la combinación de los tres elementos comentados, (temores arancelarios, alza del usd\$ y tipos de interés) sembraron un escenario incierto y propicio para un cierre anual lejos de los niveles máximos alcanzados a finales de la primera quincena de octubre. En la zona asiática destacaron las alzas anuales del +34% de Taiwán, +21% Malaysia y un +19% de China. Por el lado negativo, Indonesia finalizó el año con un -13%, Corea del Sur con un -23% y también en negativo las principales plazas latinoamericanas: México descendió un -27% y Brasil un -30%.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 6,35%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 138,11%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 14,78 %, el DJ EuroStoxx-50, del 8,28 %, el Nikkei 225, del 19,22 %, el S&P 500 del 23,31 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 1,02 %.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 20,06%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 13,33 %, el DJ EuroStoxx-50, del 13,41 %, el Nikkei 225, del 25,66 %, el S&P 500 del 12,63 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,52 %.

El resultado anual del Compartimento en operativa con instrumentos derivados ha sido de -55.969,08 euros.

A final de período, el capital del Compartimento estaba representado por 2.829.049,31 participaciones. El número de partícipes era de 35, y el valor teórico de cada acción ascendía a 0,949841 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 2.687.146,45 euros, experimentado una variación del 2,56% respecto al 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 año 2024 ha sido un año marcado por la gran cantidad de procesos electorales. Hemos tenido elecciones en España, en el Reino Unido, en Francia, en Polonia, en la Federación de Rusia, en India, en Méjico, en las europeas, en EE. UU., etc. Estos procesos han influido notablemente y de modo positivo en el tono y el comportamiento de los mercados de bolsa, así como en general en los activos de riesgo.

Los beneficios empresariales han seguido a buen ritmo un año más, apuntalando el buen desempeño de las bolsas.

Es relevante destacar el buen comportamiento en los índices de EE. UU., con especial incidencia en el índice tecnológico Nasdaq. Y concretamente, el grupo de "las 7 magníficas" que acumulan abultadas revalorizaciones y concentraciones de capitalización, que condicionan el comportamiento general de los índices al acumular tanto peso en estos pocos valores.

La bolsa de Japón tuvo un buen primer semestre, pero la segunda parte del año fue aburrida y sin apenas movimientos, con un comportamiento plano. En cambio, China ha tenido buen comportamiento en los dos semestres, con especial énfasis en la explosión alcista a finales de septiembre por los estímulos económicos adoptados por el Gobierno chino.

En general, a nivel global y también por áreas geográficas las pequeñas empresas siguen experimentando un peor comportamiento relativo frente a las de gran capitalización.



CLASE 8.^a



OP4574417

EL Banco Central Europeo bajó en el primer semestre los tipos de interés en 0'25% justo antes de las elecciones europeas, y en el segundo semestre ha bajado un 1'25%, hasta situar los tipos al 3%. La Reserva Federal no bajó los tipos de interés en el primer semestre, pero en el segundo semestre los bajó en un 0'75% hasta el 4'75%.

El dólar ha tenido un año de apreciación, pasando factura a los mercados emergentes.

El oro ha tenido un muy buen año, con revalorizaciones espectaculares. Podría ser por la falta de credibilidad de los bancos centrales, y por el descontrolado déficit público en los que han incurrido la mayoría de los países para animar al electorado antes de las elecciones.

Principales acontecimientos de gestión de vuestras carteras

Se ha finalizado el año con una exposición a bolsa equilibrada, pero superior a como se inició el año.

Se ha mantenido la inversión de gran parte de la liquidez en emisiones de renta fija corporativa de grado de inversión en euros de corta duración. No nos gustan 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, ante las posibles tensiones arancelarias y de asignación de recursos priorizando la geopolítica y los intereses nacionales, frente a la eficiencia global.

El fondo ha tenido exposición todo el año a empresas mineras de oro, y a empresas y ETFs de China y emergentes, aprovechando ambos mercados alcistas.

Sin embargo, el fondo ha seguido un año más penalizado por el peor comportamiento relativo de las empresas de pequeña capitalización, que siguen sin despertar ante la constante entrada de dinero en los fondos de inversión cotizados y ETFs que mayoritariamente invierten en empresas de gran y de mega capitalización.

La rentabilidad acumulada en el período para la clase A ha sido del 3,99% y para la clase C ha sido del 4,67%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 39,29%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 14,78 %, el DJ EuroStoxx-50, del 8,28 %, el Nikkei 225, del 19,22 %, el S&P 500 del 23,31 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 1,02 %.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 6,22%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 13,33 %, el DJ EuroStoxx-50, del 13,41 %, el Nikkei 225, del 25,66 %, el S&P 500 del 12,63 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,52 %.

El resultado anual del Compartimento en operativa con instrumentos derivados ha sido de 71.065,30 euros.

A final de período, el capital del Compartimento estaba representado por 93.144,26 participaciones de la clase A y 2.648.795,47 participaciones de la clase C. A final de período, el capital del Compartimento estaba representado por 2.540.148,49 participaciones. El número de partícipes era de 29, y el valor teórico de cada participación de la clase A ascendía a 1,049747 € y el de cada participación de la clase C ascendía a 1,063549 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 2.741.939,73 euros, experimentado una variación del 9,47% respecto el existente a principios de período.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



OP4574418

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.

Durante 2024, el compartimento Gesiuris Multigestión FI - MV Capital ha destacado por una evolución positiva, fundamentada en la diversificación de sus inversiones y en el carácter global de sus posiciones. La estrategia de inversión ha combinado la búsqueda de oportunidades en empresas de crecimiento, especialmente en el sector tecnológico, junto con la incorporación de compañías de consumo, industriales y servicios que han ofrecido estabilidad y flujos de caja sólidos. Asimismo, se han mantenido posiciones en renta fija de alta calidad crediticia con el objetivo de reforzar la protección frente a la volatilidad del mercado.

El año se ha caracterizado por un entorno económico complejo, marcado por la persistencia de presiones inflacionistas y la continuidad de políticas monetarias restrictivas por parte de los principales bancos centrales. Este contexto ha incrementado la atención en la gestión activa de la cartera y en la selección rigurosa de activos para mitigar los riesgos derivados de la fluctuación de tipos de interés y de la incertidumbre geopolítica. La diversificación, tanto sectorial como geográfica, ha sido uno de los pilares para afrontar estos desafíos con éxito.

Durante el ejercicio, las inversiones en compañías vinculadas al ámbito tecnológico y digital han contribuido de manera notable a la rentabilidad, beneficiándose de la sólida demanda de soluciones en el ámbito del software, la inteligencia de datos y las plataformas de comercio electrónico. Al mismo tiempo, se han observado resultados estables en empresas de consumo y bienes de lujo, que han mostrado resiliencia ante las fluctuaciones de la demanda. La exposición a la renta fija, principalmente en deuda soberana de referencia, ha proporcionado un contrapeso adecuado para los momentos de mayor volatilidad, contribuyendo a la estabilidad global de la cartera.

No se han producido acontecimientos significativos después del cierre del ejercicio que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial del compartimento. Se espera que, de cara a 2025, la gestión mantenga la línea de prudencia en la identificación de activos con un potencial de crecimiento sostenible.

En conclusión, Gesiuris Multigestión FI - MV Capital cierra 2024 con un desempeño positivo, un posicionamiento estratégico adaptado al entorno económico y un compromiso continuo con la preservación del valor. El enfoque prudente y la diversificación efectiva permiten afrontar con confianza los retos que planteará el próximo ejercicio, persiguiendo la creación de valor a largo plazo para sus partícipes.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 12,01%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 79,3%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 14,78 %, el DJ EuroStoxx-50, del 8,28 %, el Nikkei 225, del 19,22 %, el S&P 500 del 23,31 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 1,02 %.

La volatilidad anualizada del Compartimento en el período ha sido de 10,17%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 13,33 %, el DJ EuroStoxx-50, del 13,41 %, el Nikkei 225, del 25,66 %, el S&P 500 del 12,63 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,52 %.

El resultado anual del Compartimento en operativa con instrumentos derivados ha sido de 4.942,04 euros.

A final de período, el capital del Compartimento estaba representado por 2.279.868,47 participaciones. El número de partícipes era de 10, y el valor teórico de cada acción ascendía a 1,12008 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 2.553.635,07 euros, experimentado una variación del 15.504,72% respecto el existente a principios de período.



CLASE 8.^a



OP4574419

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 segundo semestre de 2024 concluyó con un crecimiento sólido a nivel global. En Estados Unidos, el mercado mantuvo su tendencia alcista, impulsado principalmente por los beneficios del sector tecnológico, que ya constituye una parte significativa de los índices estadounidenses y globales. La contundente victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de noviembre incrementó la volatilidad en los mercados, llevando a los principales índices, como el S&P 500 y el Nasdaq, a alcanzar máximos históricos. Las propuestas de Trump, como la reducción de la tasa impositiva para las empresas, la imposición de un arancel general del 10% o 20% sobre las importaciones y la implementación de restricciones a la inmigración, generaron preocupación ante un posible repunte inflacionario. En su reunión de diciembre, la Reserva Federal redujo los tipos de interés en 25 puntos básicos, situándolos en el rango del 4,25% al 4,5%. Sin embargo, ajustó su discurso debido al estancamiento en la desaceleración de la inflación, señalando que evaluará cuidadosamente los datos macroeconómicos y la evolución de las perspectivas antes de tomar nuevas decisiones. Este panorama provocó un aumento en las rentabilidades de los bonos, un fortalecimiento del dólar y descensos en los mercados bursátiles estadounidenses. El mercado europeo continuó creciendo a un ritmo más lento que el estadounidense, lo que siguió generando una divergencia significativa en los múltiplos de valoración de las empresas cotizadas en ambas regiones. Actualmente, esta diferencia supera los 8 puntos, cuando históricamente había rondado los 2 puntos. Las tensiones geopolíticas, derivadas principalmente de los aranceles estadounidenses, incrementaron la incertidumbre sobre las empresas exportadoras europeas. Por otro lado, China sigue enfrentándose a dificultades, principalmente debido a su crisis inmobiliaria, para fortalecer su economía interna y recuperar la confianza del consumidor medio, los empresarios y los inversores. En respuesta, el Consejo de Estado presentó, a finales de septiembre, un paquete de medidas destinadas a estimular el consumo interno, que incluían recortes en los tipos de interés, reducción del coeficiente de reservas obligatorias y apoyo al sector inmobiliario mediante reducciones en los tipos hipotecarios y en los requisitos de entrada. Estas medidas impulsaron una significativa revalorización a corto plazo del mercado bursátil chino. Sin embargo, las valoraciones de las empresas del país continúan siendo sorprendentemente bajas en comparación con sus competidoras de otras regiones, sin distinguir aquellas con fundamentales sólidos y ventajas competitivas frente al resto. Los conflictos bélicos continuaron presentes en el panorama mundial.

En Oriente Medio, el enfrentamiento entre Israel e Irán generó volatilidad en los precios del petróleo, debido a los temores de un posible cierre o interrupción del Estrecho de Ormuz, una ruta marítima clave por donde transita el 20% del crudo mundial. Del mismo modo, el conflicto entre Ucrania y Rusia persiste, aunque existe la expectativa de un posible desenlace que ponga fin a las hostilidades, con Estados Unidos asumiendo un papel mediador. El Compartimento "Gesiuris Multigestión FI – Trail Invest" se constituyó el 18 de octubre de 2024, y las primeras inversiones se llevaron a cabo durante el mes de noviembre. Estas inversiones fueron el resultado del proceso de análisis y valoración de las empresas, identificando aquellas con potencial para generar valor a largo plazo y que cotizaran a un precio razonable. Mencionamos algunas inversiones realizadas: Louis Vuitton, Evolution AB, Verallia, Prosus, Euronext, El En, Somero, Italian Sea Group, GlobalData, International Petroleum, Nintendo, PDD Holdings, Apollo Global Management, Alibaba, Match Group, Canadian Pacific Kansas City, Visa, Otis, Service Corporation International, Deere & Company, CTS Eventim, HelloFresh y Puig Brands. Las valoraciones por múltiplos entre Estados Unidos, Europa y China presentan diferencias significativas. Estas disparidades reflejan las expectativas de los inversores respecto al crecimiento futuro de los beneficios empresariales en cada una de estas regiones. Aun así, nuestra filosofía de inversión no se basa en predecir los movimientos del mercado ni su evolución, sino en llevar a cabo un análisis exhaustivo de las empresas. Además, valoramos positivamente que los fundadores de la empresa estén directamente involucrados en su gestión.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



OP4574420

Por lo general, los fundadores poseen un profundo conocimiento del negocio, una gran vocación por su trabajo y determinación para tomar decisiones estratégicas a largo plazo. Asimismo, suelen mantener una participación significativa en el capital de la compañía, lo que alinea sus intereses con los nuestros, mitigando el problema de agencia que a menudo surge cuando los intereses de los directivos y los accionistas no están completamente alineados.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del -0,26%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 48,69%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 14,78 %, el DJ EuroStoxx-50, del 8,28 %, el Nikkei 225, del 19,22 %, el S&P 500 del 23,31 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 1,02 %.

La volatilidad anualizada del Compartimento en el período ha sido de 4,48%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 13,33 %, el DJ EuroStoxx-50, del 13,41 %, el Nikkei 225, del 25,66 %, el S&P 500 del 12,63 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,52 %.

El resultado anual del Compartimento en operativa con instrumentos derivados ha sido de -3.196,41 €.

A final de período, el capital del Compartimento estaba representado por 799.689 participaciones. El número de partícipes era de 12, y el valor teórico de cada acción ascendía a 0,9974 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 797.609,73 euros, experimentado una variación del 1.229,35% 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.

Las condiciones en las cuales se dio inicio a la gestión, en septiembre de 2024, no fueron las más fáciles e idóneas. Unirse a una tendencia tan fuerte en los últimos dos años con rentabilidades de doble dígito en los índices americanos y mostrando sus primeros signos de debilidad, es siempre complejo. A pesar de esto, y dado que en la gestión del compartimento existe la figura de un asesor, no dejamos de tener en consideración las señales o recomendaciones dadas por estos, surgidas de sus sistemas algorítmicos e iniciamos la introducción paulatina de los mismos a medida que el compartimento crecía en capital. Eso sí, lo hicimos de forma precavida en base a las condiciones de mercado previamente descritas. Además, el último trimestre de 2024 ha estado marcado por un entorno de mercado desafiante, con una amplitud de mercado debilitada y una creciente volatilidad.

A lo largo del año, si bien manteníamos una perspectiva alcista en el largo plazo, los indicadores técnicos y fundamentales apuntaban a un deterioro progresivo de las condiciones de mercado, lo que nos llevó a adoptar una postura más conservadora en la gestión de la cartera.

Desde el punto de vista macroeconómico, el endurecimiento de las condiciones financieras y las señales de desaceleración económica generaron presión vendedora en la Renta Variable, con un comportamiento cada vez más divergente entre sectores y valores.

Actualmente los sistemas nos hacen intensificar esta posición defensiva, reduciendo considerablemente la exposición a renta variable en corto y medio plazo.

Con la expectativa de que la volatilidad en la Renta Variable persistiera, incrementamos nuestra exposición a activos más defensivos, como la Renta Fija de alta calidad. Para ello, optamos por ETFs de las gestoras más confiables del mercado, como iShares, Invesco y Vanguard, asegurando cupones relativamente altos y un mayor grado de estabilidad en la cartera.



OP4574421

CLASE 8.ª

Una de las mejores decisiones durante el 2024 fue la de tener una parte de la cartera en oro, gracias a nuestro sistema estacional que nos marcaba un posible aumento de cotización. Esta inversión mostró un comportamiento positivo en las últimas semanas del año, validando nuestra estrategia de diversificación y preservación de capital.

Conclusión

Desde la inscripción del compartimento, los últimos meses del año 2024 estuvieron marcados por una gestión prudente ante la creciente debilidad del mercado, lo que nos llevó a reducir exposición en renta variable, implementar coberturas estratégicas y reforzar posiciones en activos defensivos como la Renta Fija y el oro. Creemos que estas decisiones nos han permitido proteger la cartera en el corto plazo y sentar una base sólida para aprovechar futuras oportunidades en un contexto más favorable.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del -2,87%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 32,7%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 14,78 %, el DJ EuroStoxx-50, del 8,28 %, el Nikkei 225, del 19,22 %, el S&P 500 del 23,31 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 1,02 %.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 5,29%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 13,33 %, el DJ EuroStoxx-50, del 13,41 %, el Nikkei 225, del 25,66 %, el S&P 500 del 12,63 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,52 %.

El resultado anual del Compartimento en operativa con instrumentos derivados ha sido de 405,01 euros.

A final de período, el capital del Compartimento estaba representado por 182.593,22 participaciones. El número de partícipes era de 9, y el valor teórico de cada acción ascendía a 0,971292 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 177.351,34 euros, experimentado una variación del 195,59% respecto el existente a principios de período.

Compartimento	2024		2023	
	Valor liquidativo (Euros)	Patrimonio (Euros)	Valor liquidativo (Euros)	Patrimonio (Euros)
Gesiuris Multigestión – Fixed Income	13,13	21.561.364,1	12,68	9.217.317,71
Gesiuris Multigestión – Emergentes Global	0,95	2.687.146,45	0,89	2.619.976,85
Gesiuris Multigestión – Internacional Global (Clase A)	1,05	93.144,26	1,01	11.241,72
Gesiuris Multigestión – Internacional Global (Clase C)	1,06	2.648.795,47	1,02	2.493.526,91
Gesiuris Multigestión – MV Capital	1,12	2.553.635,07	-	-
Gesiuris Multigestión - Cuantitativa	0,97	177.351,34	-	-
Gesiuris Multigestión – Trail Invest	1,00	797.609,73	-	-



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



OP4574422

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 2024

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 2024.

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.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio fue de 5 días (véase Nota 7).