

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La SICAV podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La SICAV podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en cualquier otro Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la

Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.

- Las acciones o participaciones de IIC de Inversión Libre y de IIC de IIC de Inversión Libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad / riesgo del total

de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora."

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,35	0,22	1,35	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,02	0,57	1,02	0,29

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior

Nº de acciones en circulación	1.064.429,00	980.092,00
Nº de accionistas	131,00	125,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	21.310	20,0206	17,9924	20,0206
2022	17.635	17,9931	17,2452	20,4378
2021	17.770	20,2065	16,9103	20,4952
2020	14.228	16,9368	13,3073	17,0746

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
11,27	3,37	7,64	3,99	-2,46	-10,95	19,31	3,64	-6,72

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,40	0,45	0,46	0,46	1,81	1,90	1,87	1,95

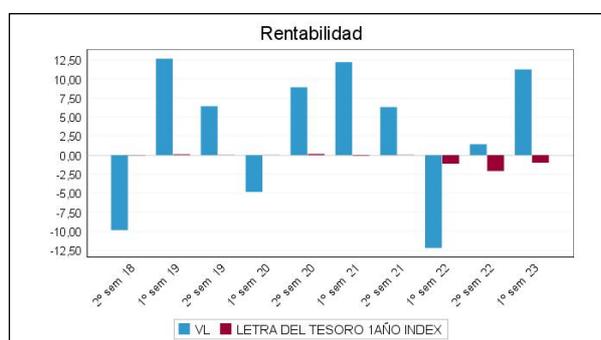
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.915	93,45	16.922	95,96
* Cartera interior	3.245	15,23	2.878	16,32
* Cartera exterior	16.651	78,14	14.036	79,59
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,09	8	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	680	3,19	799	4,53
(+/-) RESTO	715	3,36	-86	-0,49
TOTAL PATRIMONIO	21.310	100,00 %	17.635	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.635	15.946	17.635	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,34	8,68	8,34	11,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,39	1,29	10,39	832,03
(+) Rendimientos de gestión	11,24	2,13	11,24	511,98
+ Intereses	0,11	0,06	0,11	128,99
+ Dividendos	0,96	0,58	0,96	91,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,06	0,01	-121,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,81	1,01	9,81	1.030,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,03	-0,04	77,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,53	0,24	0,53	150,35
± Otros resultados	-0,14	0,33	-0,14	-148,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,84	-0,85	18,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,61	-0,62	-0,61	13,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,12	-0,07	-32,64
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,04	-0,12	264,97
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	451.655,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	451.655,88
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.310	17.635	21.310	

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

3. Inversiones financieras

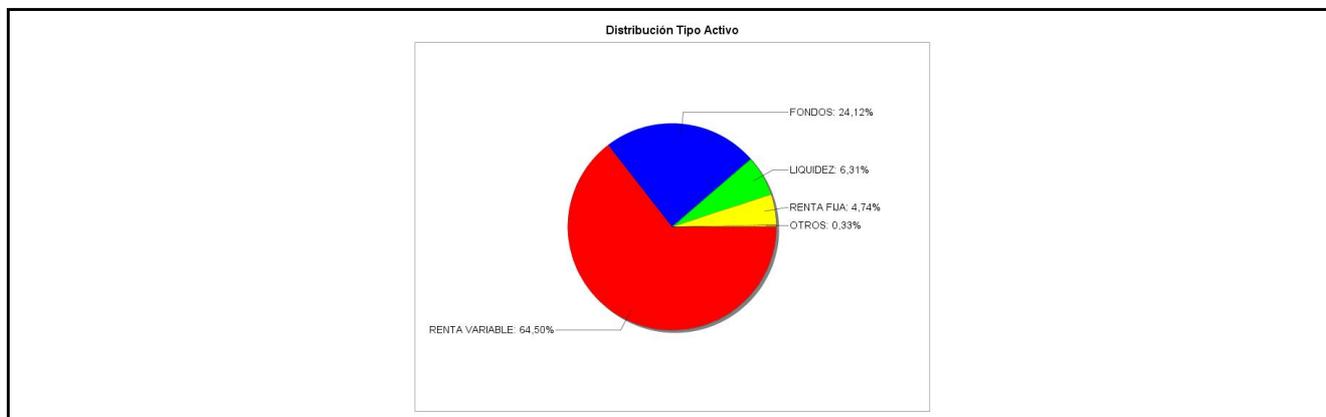
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.245	15,20	2.878	16,33
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.245	15,20	2.878	16,33
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.245	15,20	2.878	16,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.011	4,75	601	3,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.011	4,75	601	3,40
TOTAL RV COTIZADA	10.500	49,30	8.175	46,34
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.500	49,30	8.175	46,34
TOTAL IIC	5.141	24,13	5.259	29,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.651	78,18	14.036	79,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.896	93,38	16.914	95,89

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/09/23)	656	Inversión
Total subyacente renta variable		656	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/09/23)	1.244	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1244	
TOTAL OBLIGACIONES		1900	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 2699021,74€. Este importe representa el 0,11 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC compró títulos de otra IIC gestionada por el grupo de la entidad delegataria de la gestión por un total de 198.032,25€ (Mirabaud Equities Swiss Small & Mid Cap).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La actividad económica se ha mostrado resiliente desde principios de año frente a la continua subida de los tipos de interés oficiales por parte de los bancos centrales de los países desarrollados. Gracias a la fortaleza del mercado laboral, los hogares han podido mantener sus niveles de consumo pese a la subida de los precios. Como consecuencia, los riesgos de una recesión profunda han disminuido para los próximos dos años. Además, los principales riesgos identificados por los inversores durante el segundo trimestre se han reducido; el techo de la deuda estadounidense ha quedado suspendido hasta enero de 2025, mientras que el sector financiero ha resistido bien frente a las tensiones sobre los bancos regionales estadounidenses. El endurecimiento actual de las condiciones de préstamo en Europa y Estados Unidos es principalmente consecuencia de las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales, más que una señal de tensión.

Esta narrativa más positiva sobre el crecimiento económico ha beneficiado a los mercados de renta variable. El Nasdaq (+30% Ytd), se vio impulsado por los resultados de las principales empresas del índice y por la tendencia general vinculada al desarrollo de la inteligencia artificial. Los mercados de renta variable están tan concentrados que las 10 mayores empresas del S&P 500 representan casi todo el rendimiento del índice. La renta variable japonesa también registró un buen comportamiento, impulsada por la debilidad del yen. Todo esto se resume en un muy buen comportamiento de los índices bursátiles, que han acabado con fuertes subidas en el primer semestre, el S&P 500 +15,9%, en Europa el Stoxx 600 +15,9%, el Nikkei un +27%. Tan solo la bolsa china ha experimentado caídas del 4,3%. Los resultados más débiles en la renta variable china se han debido a la decepción respecto a la recuperación del crecimiento económico. En términos sectoriales, la tecnología, las telecomunicaciones y el consumo discrecional dominaron ampliamente a sectores más «value», como el financiero, el energético y el sanitario.

En los mercados de renta fija, los rendimientos continuaron aumentando. Los tipos de referencia ya superan el 5% en Estados Unidos y el Reino Unido, y el 4% en Europa, Canadá y Australia. Las curvas de rendimiento de los gobiernos continúan invertidas, con una subida de los rendimientos a 10 años de 40 puntos básicos en Estados Unidos y alrededor de 10 puntos básicos en Europa. La renta fija corporativa superó globalmente a la soberana, al estrecharse los diferenciales de crédito.

En cuanto a los mercados de divisas, asistimos a una depreciación del dólar. Esto se explica por las expectativas más acomodaticias de los inversores respecto a la Reserva Federal estadounidense, en comparación con el Banco Nacional Suizo, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra. Tras las decepciones relativas a la recuperación económica de China, los precios de la energía continuaron cayendo, al igual que los de los metales industriales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a las decisiones de inversión adoptadas por la IIC, tenemos que destacar primero que hablaremos de entidades cuya entidad gestora (Gesiuris), tiene delegada la gestión en favor de Mirabaud. Por tanto, las decisiones de inversión van en línea con la visión de Mirabaud y el comité global de inversiones.

En este sentido, el comité de inversiones de Mirabaud ha seguido apostando en el primer semestre del año por seguir aumentando el peso en renta variable, en especial en Estados Unidos donde hemos acabado el semestre con un posicionamiento neutral, con una especial apuesta por el sector de tecnología. En Europa hemos apostado por los sectores de semiconductores, consumo cíclico, bancos e industriales. A partir del final del primer trimestre, hemos ido reduciendo nuestra sobreponderación en valores financieros en Europa dando un mayor protagonismo a valores cíclicos. Hemos mantenido nuestra apuesta por valores en el sector de semiconductores y se ha reducido peso en valores energéticos. En EE. UU hemos ido aumentando desde principios de año el peso en valores tecnológicos y más recientemente en valores ligados al consumo discrecional.

Respecto a los mercados emergentes, hemos reducido el peso ante la decepción que estamos viendo en la reactivación de la economía China y la falta de señales que apunten a un rebote sostenido y solvente.

Mantenemos en Mirabaud una visión neutral respecto del dólar.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o

benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -1,00% con una volatilidad del 1,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 11,27% con una volatilidad del 8,71%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 21.310.489,55 euros, lo que supone un +20,84% comparado con los 17.634.887,58 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 131 accionistas, 6 más de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de FUTURVALOR SICAV SA durante el semestre ha sido del 11,27% con una volatilidad del 8,71%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40 (directo 0,35% + indirecto 0,05%), siendo el del año del 0,85%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El patrimonio durante el periodo ha subido de manera importante debido a la buena rentabilidad lograda durante el periodo y a la incorporación de nuevos participes. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad por encima de su benchmark y por encima de otras IICs de Gesiuris que tienen una delegación de gestión a favor de Mirabaud y con un nivel de riesgo parecido a otras IIC con delegación de gestión en Mirabaud.

Las razones del buen comportamiento han sido la selección de valores y la exposición a sectores que se han beneficiado este año de la mejora de los inversores por sectores de crecimiento, ante una mejor evolución económica de lo inicialmente esperado a principios de año. Hemos mantenido una exposición importante a sectores de crecimiento y tecnología, en especial en EE.UU. En Europa hemos estado más ligados a los sectores financieros, consumo discrecional, empresas de semiconductores e industriales. Durante el último semestre reducido algo, tras el buen comportamiento, el peso en el sector de tecnología, por medio de la venta de ETF sobre el Nasdaq. En valores tan solo hemos reducido el peso en Amazon, Microsoft y Apple. Mantenemos no obstante el peso de la cartera respecto a su benchmark en una posición neutral.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión algo más agresiva en renta variable respecto al semestre anterior, subiendo el peso en sectores que pensamos se verían favorecidos por una mejora en las expectativas de crecimiento, una menor tasa de crecimiento en la inflación y un final en la política monetaria restrictiva en EE.UU. En especial se produjo una subida de peso en valores de crecimiento (tecnología en EE.UU), y reforzamos nuestra apuesta en Europa en sectores de consumo y semiconductores. Por otro lado se ha ido reduciendo el peso en valores financieros, tanto en EE.UU como en Europa, y se ha reducido el peso en valores ligados al petróleo.

En Europa hemos reforzado posiciones en Grifols, hemos incorporado Infineon, Pernod Ricard, LVMH, Unilever, reforzado posiciones en CapGemini, ASML, L'Oréal, hemos comprado Deutsche Telekom. En España hemos incorporado valores tales como Ercros, Colonial, Solaria o Prosegur y hemos vendido Metrovacesa. Se ha deshecho posiciones en Siemens, Inditex, Airbus, Dassault Systems, BNP, Repsol, e tc. En España hemos vendido Faes, Metrovacesa o Atrys, entre otros. En EE.UU empezamos el año reforzando sectores como la tecnología (Microsoft, Adobe, Apple, Netflix, Amazon), el sector financiero con JP Morgan y Citigroup, industriales con Deere, consumo con Procter & Gamble, Wal Mart o energéticas con ConocoPhillips. Tras las fuertes revalorizaciones al final del semestre hemos reducido peso en sectores "growth", vendiendo valores financieros como JP Morgan, Citi, valores de consumo como HomeDepot, valores industriales como United Rentals o tecnológicos como Netflix, Amazon, Microsoft o Apple. En general en renta variable americana hemos reducido el peso de valores "growth" tras los importantes avances en la primera mitad del año.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la SICAV mantiene una posición de cobertura en derivados. Tanto en futuros del Eurostoxx 50 (venimiento Septiembre) como compra de futuros sobre el euro/dólar (reduciendo la exposición neta al dólar). El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 3,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 28,94.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -8769,43 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 24%, principalmente en renta fija, en fondos de renta variable con estrategias muy definidas (small & mid caps), o en fondos de renta variable emergente. O temáticos

En renta fija emergente mantenemos una inversión mediante el fondo Mirabaud 2025, 2024 y la gestora Jupiter. También hemos incorporado el fondo de HY de corto plazo de la gestora Muzinich, y el fondo de deuda flexible de la gestora Flossbach

Por la parte de renta variable emergente, hemos reducido el peso pero mantenemos la inversión por medio de los fondos de la gestora Investec. También hemos reducido peso en el fondo de la gestora TT y la gestora Allianz Berstain. En general hemos reducido peso en todos los fondos de renta variable emergente tras la decepción de datos que ha publicado China.

En renta variable mantenemos la estrategia de invertir en el segmento de pequeñas y medianas compañías de suizas por medio del fondo de Mirabaud. Hemos quitado el fondo de "value" de Brandes para la renta variable, tras su magnífico comportamiento los primeros meses del año y solo hemos dejado el fondo de JP Morgan. En EE.UU hemos reducido el peso en el ETF de Nasdaq (en el que invertimos de manera oportunista), y mantenemos nuestra apuesta en growth por medio del fondo de Edgewood y el fondo de tecnología de Franklin Templeton Tech.

En fondos temáticos mantenemos el fondo de Polar para biotecnología, Franklin Technology para tecnología, y el fondo de hidrogeno. En materias prima mantenemos los fondos de Vontobel y BlackRock World Mining, aunque con algo menos de peso.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 76,90% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,71%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el semestre se ha delegado el voto en el Consejo de Iberdrola en su JGA.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estados Unidos y Europa deberían poder evitar una recesión en 2023, pero es probable que la actividad económica se ralentice bruscamente en el segundo semestre. El crecimiento podría acelerarse ligeramente en 2024, pero continuaría por debajo de su potencial a largo plazo. Es probable que el reducido margen fiscal, la baja tasa de ahorro y las políticas monetarias todavía restrictivas impidan una fuerte recuperación económica. El endurecimiento de la política monetaria está llegando a su fin, pero es factible que los tipos de referencia vuelvan a subir durante el verano, sobre todo en Europa. Con el descenso gradual de los niveles de inflación, los tipos de interés reales deberían continuar subiendo, lo que mantendría unas condiciones financieras restrictivas a pesar de la ralentización económica.

Este entorno debería ofrecer un perfil de riesgo/rentabilidad atractivo para el crédito, en particular para la renta fija de grado de inversión. Los inversores continuarán prestando mucha atención al crecimiento de los beneficios de las empresas, dada la ralentización del crecimiento económico prevista para el segundo semestre. Por esta misma razón, las materias primas podrían continuar bajo presión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES010563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	262	1,49
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	0	0,00	74	0,42
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	0	0,00	22	0,13
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	0	0,00	59	0,33
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	246	1,15	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	189	0,88	0	0,00
ES0105060007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	148	0,69	124	0,70
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	211	0,99	97	0,55
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	248	1,41
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	0	0,00	92	0,52
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	267	1,25	197	1,12
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	147	0,69	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	0	0,00	140	0,80
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	152	0,71	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	100	0,47	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	207	0,97	122	0,69
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	211	0,99	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	356	1,67	295	1,67
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	350	1,64	319	1,81
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	263	1,23	215	1,22
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR	0	0,00	297	1,68
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	196	0,92	176	1,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	203	0,95	138	0,79
TOTAL RV COTIZADA		3.245	15,20	2.878	16,33
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.245	15,20	2.878	16,33
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.245	15,20	2.878	16,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2613819155 - RENTA FIJA BMW FINANCE NV 3,50 2024-10-19	EUR	199	0,93	0	0,00
XS1458408561 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,63 2026-07-27	EUR	204	0,96	0	0,00
XS1907120528 - RENTA FIJA AT&T INC 1,80 2026-09-05	EUR	185	0,87	185	1,05
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	187	0,88	187	1,06
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 4,64 2049-06-30	EUR	136	0,64	129	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		911	4,28	502	2,84
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2023-11-15	EUR	100	0,47	99	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,47	99	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.011	4,75	601	3,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.011	4,75	601	3,40
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	280	1,31	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	223	1,05	235	1,33
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	138	0,65	265	1,50
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	50	0,28
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	310	1,46	0	0,00
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON	USD	0	0,00	170	0,96
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	317	1,80
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	245	1,15	365	2,07
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	164	0,77	138	0,78
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	0	0,00	90	0,51
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	376	1,77	364	2,07
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	249	1,17	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	260	1,22	198	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	216	1,01	219	1,24
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	149	0,85
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	159	0,90
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	223	1,05	195	1,10
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	340	1,60	256	1,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	218	1,02	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	153	0,87
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	260	1,22	156	0,88
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	356	1,67	340	1,93
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	183	1,04
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	272	1,28	121	0,69
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	478	2,24	94	0,53
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	221	1,04	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	213	1,00	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	106	0,50	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	182	0,85	158	0,90
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	219	1,03	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOL AG	EUR	340	1,60	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	0	0,00	99	0,56
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	250	1,17	196	1,11
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	211	0,99	89	0,50
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	266	1,25	221	1,25
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	198	0,93	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	384	1,80	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	202	0,95	257	1,46
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	177	1,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	268	1,26	136	0,77
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	403	1,89	371	2,10
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	197	0,92	206	1,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	312	1,46	336	1,91
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	184	0,86	149	0,84
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	291	1,36	138	0,78
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	244	1,39
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	253	1,19	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	270	1,27	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	415	2,35
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	201	1,14
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	278	1,31	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	248	1,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	221	1,04	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	200	0,94	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	320	1,81
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	224	1,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		10.500	49,30	8.175	46,34
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.500	49,30	8.175	46,34
LU1670605796 - PARTICIPACIONES ABN AMRO-ARISTOTLE U	EUR	223	1,05	0	0,00
IE00BMYDM794 - PARTICIPACIONES L&G HYDROGEN ECONOMY	EUR	94	0,44	0	0,00
LU1373035663 - PARTICIPACIONES ISHARES EMERGING MAR	EUR	338	1,59	184	1,04
LU0960404076 - PARTICIPACIONES AXA WLD-US CRD SH D	EUR	0	0,00	403	2,29
IE00BM23NN11 - PARTICIPACIONES ISHARES GA1-5Y BI IE	EUR	0	0,00	349	1,98
IE0031575503 - PARTICIPACIONES BRANDES US VALUE FD-	EUR	0	0,00	443	2,51
LU0970862735 - PARTICIPACIONES SPARIN ETHICAL GLOB	EUR	0	0,00	344	1,95
LU1683489089 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND COMMOD	EUR	123	0,58	210	1,19
LU0129441100 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	560	2,63	274	1,55
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MIZUNICH SHORT DUR E	EUR	202	0,95	0	0,00
IE00BW9HGC94 - PARTICIPACIONES ITT EMERGING MARKTS U	EUR	150	0,70	97	0,55
IE0031574977 - PARTICIPACIONES BRADES EUROPEAN VALU	EUR	0	0,00	326	1,85
LU1708488298 - PARTICIPACIONES MIRABAUD SUSTANAIBLE	EUR	350	1,64	0	0,00
LU1981112011 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOCUS-	EUR	163	0,76	0	0,00
LU1890793380 - PARTICIPACIONES ABM AMRO-ARISTOTLE U	EUR	0	0,00	210	1,19
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGING MA	EUR	183	0,86	179	1,01
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	222	1,04	0	0,00
LU0952588084 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD L SL-US SEL	EUR	321	1,51	0	0,00
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST - EUROPE	EUR	0	0,00	269	1,52
LU0492943443 - PARTICIPACIONES INVESTEC LATIN AMERI	USD	219	1,03	218	1,24
LU1640603657 - PARTICIPACIONES JUPITER GL EMERGING	USD	135	0,64	134	0,76
LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES SW	EUR	207	0,97	0	0,00
LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING	EUR	121	0,57	208	1,18
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	203	0,95	0	0,00
LU1291088513 - PARTICIPACIONES INVESTEC GLBL FRANCH	EUR	0	0,00	269	1,52
LU0252963383 - PARTICIPACIONES BLACKROCK WORLD MINI	EUR	131	0,62	137	0,78
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGIN MAR	EUR	103	0,48	101	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3WVVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	286	1,34	288	1,64
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	148	0,69	160	0,91
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	169	0,80	311	1,76
IE00BD3B6G86 - PARTICIPACIONES GLG-GL EMER MK DEBT	EUR	0	0,00	147	0,83
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	488	2,29	0	0,00
TOTAL IIC		5.141	24,13	5.259	29,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.651	78,18	14.036	79,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.896	93,38	16.914	95,89

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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