

GOOD VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 387

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiusris.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@gesiusris.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: 29/01/1999

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 Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad 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 exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, 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. La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sicav. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento

que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 y participaciones cuando sean transmisibles de las entidades de capital-riesgo reguladas, 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 | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,29 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,15 | 0,44 | 1,15 | 0,92 |

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 | 728.022,00 | 689.159,00 |
| Nº de accionistas | 260,00 | 264,00 |
| 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 | 5.735 | 7,8772 | 7,6184 | 7,9025 |
| 2023 | 5.270 | 7,6465 | 7,4012 | 7,6495 |
| 2022 | 4.947 | 7,4012 | 7,4011 | 7,8774 |
| 2021 | 4.360 | 7,8689 | 7,4714 | 8,0410 |

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 | 0,72 | 0,26 | 0,99 | 0,72 | 0,26 | 0,99 | mixta | al fondo |
| 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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 3,02 | 0,92 | 2,08 | 2,00 | -0,12 | 3,31 | -5,94 | 5,32 | 29,93 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,99 | 0,56 | 0,43 | 0,49 | 0,51 | 1,96 | 2,02 | 1,94 | 0,58 |

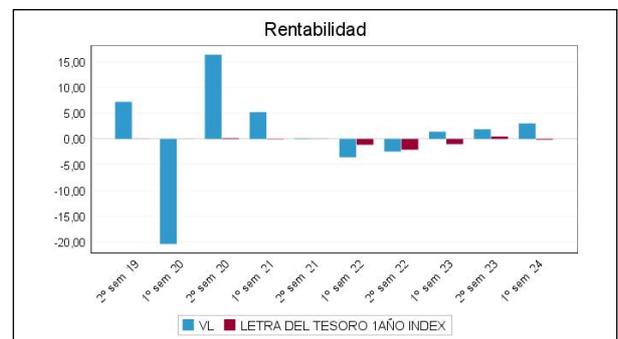
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 5.575 | 97,21 | 0 | |
| * Cartera interior | 1.545 | 26,94 | 0 | |
| * Cartera exterior | 4.010 | 69,92 | 0 | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 21 | 0,37 | 0 | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 178 | 3,10 | 0 | |
| (+/-) RESTO | -18 | -0,31 | 0 | |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.735 | 100,00 % | 0 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 5.270 | 5.437 | 0 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 5,72 | -5,00 | 5,72 | 0,00 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,92 | 1,83 | 2,92 | 62,09 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,14 | 2,88 | 4,14 | 46,02 |
| + Intereses | 0,83 | 0,85 | 0,83 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,04 | 0,03 | 0,04 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,24 | -0,21 | 0,24 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,09 | 0,86 | 2,09 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,90 | 1,15 | 0,90 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,05 | 0,20 | 0,05 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,22 | -1,06 | -1,22 | 16,91 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,99 | -0,89 | -0,99 | 0,00 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 0,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,11 | -0,11 | -0,11 | 0,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,06 | -0,02 | -0,06 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |
| + 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 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 5.735 | 5.270 | 5.735 | |

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

3. Inversiones financieras

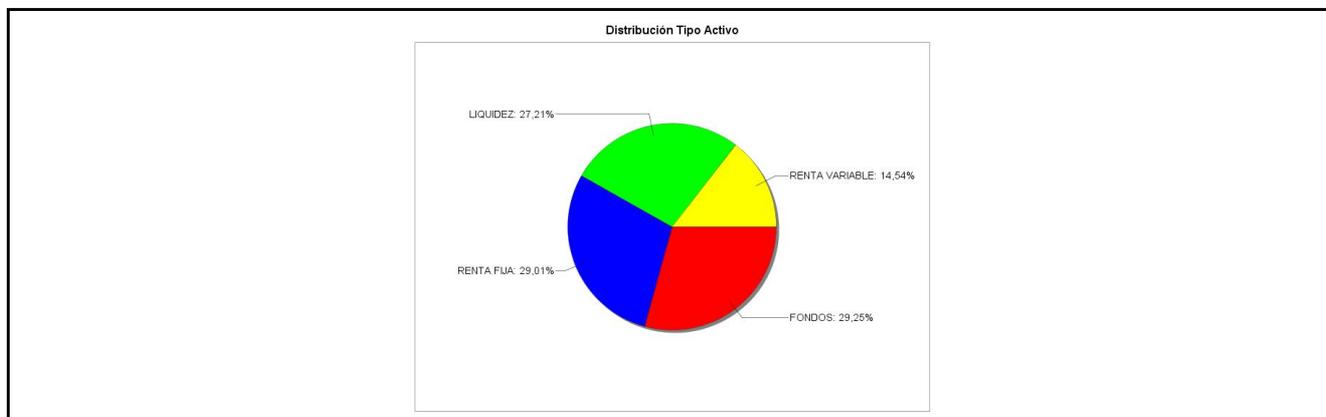
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 1.380 | 24,06 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.380 | 24,06 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 165 | 2,87 | 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 | 1.545 | 26,93 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.564 | 27,28 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 99 | 1,73 | 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 | 1.663 | 29,01 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 834 | 14,54 | 0 | 0,00 |
| 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 | 834 | 14,54 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 1.513 | 26,38 | 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 EXTERIOR | 4.010 | 69,93 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 5.554 | 96,86 | 0 | 0,00 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

Con fecha 22/03/24 se inscribe la revocación del acuerdo de gestión con ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. y el otorgamiento a GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., así como la representación y administración de la Sicav.

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 33580000€. Este importe representa el 8,8 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Comportamiento de los mercados financieros durante el primer semestre de 2024:

Renta Variable

Los mercados de renta variable han tenido un rendimiento sólido en la primera mitad de 2024. El índice S&P 500 y el Nasdaq 100 han experimentado aumentos significativos, con el S&P 500 alcanzando su primer máximo histórico en más de dos años en enero y manteniendo una tendencia alcista durante el semestre. Este crecimiento fue impulsado principalmente por las acciones de mega-cap, especialmente en el sector tecnológico, con empresas como Nvidia liderando el camino gracias a la fuerte demanda de sus tecnologías de computación gráfica.

Renta Fija

El mercado de renta fija ha estado marcado por una alta volatilidad debido a las fluctuaciones en las expectativas de inflación y las políticas de los bancos centrales. Los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron significativamente

hasta mediados de abril, impulsados por cifras de inflación más altas de lo esperado en los EE. UU. Sin embargo, una desaceleración en el crecimiento y una moderación de la inflación más recientemente han llevado a una disminución en los rendimientos, con expectativas de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal en septiembre, siguiendo movimientos similares del Banco Central Europeo y el Banco de Canadá.

Oro

El oro ha servido como activo refugio. Aunque los precios del oro han experimentado fluctuaciones, la tendencia general ha sido positiva debido a la búsqueda de activos seguros por parte de los inversores ante la incertidumbre económica global y las tensiones geopolíticas. El oro se ha revalorizado un +12,9% en el semestre.

Tipo de Cambio EUR/USD

El tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense ha mostrado variabilidad en respuesta a las políticas monetarias divergentes entre la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Mientras que la Fed ha señalado posibles recortes de tasas en el futuro cercano debido a una moderación en la inflación, el BCE también ha comenzado a recortar tasas en junio, lo que ha influido en las dinámicas del par EUR/USD. El USD se ha revalorizado en torno al +2% en el semestre. En resumen, el primer semestre de 2024 ha sido un período de fuertes ganancias en los mercados de renta variable, volatilidad en la renta fija, una apreciación sostenida del oro y movimientos mixtos en el tipo de cambio EUR/USD debido a las políticas monetarias cambiantes y las condiciones económicas globales.

Las valoraciones del S&P500 continúan muy por encima de su media histórica así como sus márgenes empresariales. La valoraciones en Europa, donde el crecimiento es mucho más débil, continúan en niveles más razonables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dadas las valoraciones extremas del S&P500, la sicav continúa con un posicionamiento muy conservador.

Se mantiene una exposición a renta variable inferior al 15%, predominantemente en bolsa europea, salud y RV value. Con una posición en el oro en el rango del 10%-13% durante el semestre. El resto está invertido en deuda gubernamental de la zona euro (para duraciones cortas) y de EEUU (para duraciones cortas, medias y largas), además de en deuda corporativa. Con una exposición a repos aproximada del 24% al cierre del semestre.

La exposición a USD continúa en el entorno del 33%, actuando como diversificador natural dados los activos en cartera y la coyuntura.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,14% con una volatilidad del 0,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,02% con una volatilidad del 2,51%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 5.734.786,76 euros, lo que supone un + 8,83% comparado con los 5.269.623,47 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 260 accionistas, -4 menos de los que había a 31/12/2023.

La rentabilidad neta de gastos de GOOD VALUE, SICAV durante el semestre ha sido del 3,02% con una volatilidad del 2,51%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,56% (directo 0,50% + indirecto 0,06%), siendo el del año del 0,99%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 14181,71€.

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

La mayor aportación al rendimiento proviene de la revalorización de las bolsas europeas, de la apreciación del oro, de la apreciación del dólar y del carry de la deuda.

La principal diferencia respecto a Intelligent Data sicav es que esta centra su exposición en el sector tecnológico americano por la parte de la renta variable, mientras que Good Value centra su exposición a Renta Variable en Europa.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos ido aumentando paulatinamente la duración de los Treasuries hasta dejarlos en el entorno de 2.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No ha habido operaciones en este epígrafe El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 23,25.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -493,75 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sicav mantiene un 29,25% de la cartera en otras IIC a cierre del semestre. Las principales posiciones en otras IICs son

las siguientes: MERCHBANC-RENTA FIJA FLEXIBLE (7,30%), SIGMA INV HOUSE FCP SHORT MID-B (6,94%), PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I (4,49%), MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI-P (1,45%), DPAM B EQ SUSTAINABLE FOOD TRD-W (1,44%)

La exposición al oro mediante ETCs es la siguiente: INVESCO PHYSICAL GOLD ETC (LONDON) (5,33%), WISDOMTREE CORE PHYSICAL GOLD ETC (6,36%).

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 26,18% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 2,51%.

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 periodo actual, la IIC no ha participado a ninguna junta general de accionistas.

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.

Previsiblemente mientras el S&P500 se mantenga en rangos de extrema valoración, la exposición a renta variable de la sicav va a ser limitada. El binomio rentabilidad-riesgo de la deuda gubernamental, con yields no vistas en 17 años nos sigue pareciendo muy atractivo, particularmente si tenemos en cuenta que la prima de riesgo equity-Treasury se encuentra en mínimos, tanto en términos nominales como reales.

Es previsible que aunque por valoración las bolsas europeas podrían estar relativamente atractivas, su comportamiento se vea influenciado en el corto plazo por el devenir de los mercados americanos. Por lo tanto es previsible que mantengamos reducida exposición a la Renta Variable.

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 |
| ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSI 3,50 2024-07-01 | EUR | 1.380 | 24,06 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.380 | 24,06 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.380 | 24,06 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0170865010 - PARTICIPACIONES DP HEALTHCARE FI-C | EUR | 57 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS | EUR | 25 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN | EUR | 83 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 165 | 2,87 | 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 | | 1.545 | 26,93 | 0 | 0,00 |
| US91282CKQ32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,38 2034-05-15 | USD | 233 | 4,06 | 0 | 0,00 |
| US91282CFM82 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,13 2027-09-30 | USD | 525 | 9,15 | 0 | 0,00 |
| US91282CFF32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2032-08-15 | USD | 311 | 5,42 | 0 | 0,00 |

| 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 | | 1.068 | 18,63 | 0 | 0,00 |
| DE000BU22007 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 2,50 2025-03-13 | EUR | 496 | 8,65 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 496 | 8,65 | 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 | | 1.564 | 27,28 | 0 | 0,00 |
| XS2851447792 - PAGARE ACS 3,93 2024-09-25 | EUR | 99 | 1,73 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 99 | 1,73 | 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 | | 1.663 | 29,01 | 0 | 0,00 |
| IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOL | USD | 309 | 5,39 | 0 | 0,00 |
| JE00BN2CJ301 - ACCIONES WISDOMTREE CORE PHYS | USD | 368 | 6,41 | 0 | 0,00 |
| CA3803551074 - ACCIONES GOEASY LTD | CAD | 43 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 47 | 0,82 | 0 | 0,00 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER | GBP | 35 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| FR0000121014 - ACCIONES VMH | EUR | 31 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 834 | 14,54 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 834 | 14,54 | 0 | 0,00 |
| LU1475748866 - PARTICIPACIONES CTLX UK EQ INC IE EU | EUR | 57 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| LU1091599057 - PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP | EUR | 398 | 6,94 | 0 | 0,00 |
| LU0106240533 - PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE EQ | JPY | 51 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONS | EUR | 57 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| LU0128489514 - PARTICIPACIONES PICTET-USD GOVERNMENT | USD | 257 | 4,48 | 0 | 0,00 |
| LU2222028099 - PARTICIPACIONES MERCHBANC-RENTA FIJA | EUR | 418 | 7,29 | 0 | 0,00 |
| LU2222027877 - PARTICIPACIONES MERCHBANC FCP MFONDO | EUR | 17 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| LU1774054420 - PARTICIPACIONES GAM MULTISTOCK-SWISS | CHF | 38 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| LU0346389694 - PARTICIPACIONES FID-SUT GLOBA DVD PL | EUR | 45 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-TOP DVD L | EUR | 50 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| BE6246067431 - PARTICIPACIONES DPAM B EQ SUSTBLE FO | EUR | 82 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| LU0683601024 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SEL US EQ | EUR | 43 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 1.513 | 26,38 | 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 EXTERIOR | | 4.010 | 69,93 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.554 | 96,86 | 0 | 0,00 |

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 tenía 1.380.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (24,06% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 3,50%.