

GESIURIS MIXTO INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 5688

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "El fondo podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de valores se basará en el análisis fundamental de las compañías. La exposición a la renta variable se situará entre el 30% y el 75%, sin límites en términos de capitalización, divisas, sectores o países (incluidos emergentes). El resto de la exposición será a renta fija y no tendrá límites en cuanto a duración, países o por tipo de emisor (público o privado).

Del total de renta fija un máximo del 25% tendrá calificación crediticia inferior a Investment Grade. Dentro de la Renta Fija se incluyen los depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro.

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. 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 regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren 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.

- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá exclusivamente en Entidades de Capital Riesgo, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la 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 Fondo 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	0,22	0,39	0,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,12	1,27	3,18	0,77

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 Participaciones	17.749.442,36	17.990.950,64
Nº de Partícipes	109	59
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.290	1,0868
2022	17.538	0,9752
2021		
2020		

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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,44	5,34	-0,22	2,29	3,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	03-10-2023	-1,17	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	02-11-2023	1,18	02-11-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,01	6,00	5,70	5,06	7,14				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97				
BENCHMARK GES MIXTO	6,06	5,54	6,11	4,52	7,58				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,34	4,34							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

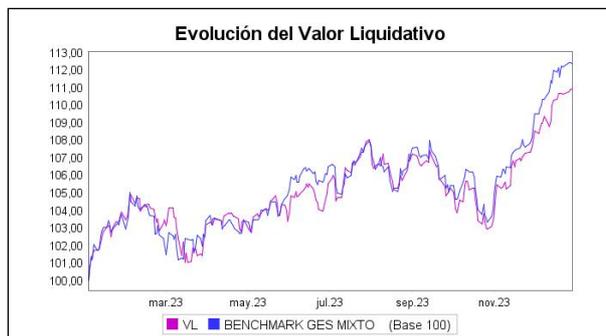
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,50	0,41	0,38	0,36	0,35	0,23	0,00	0,00	0,00

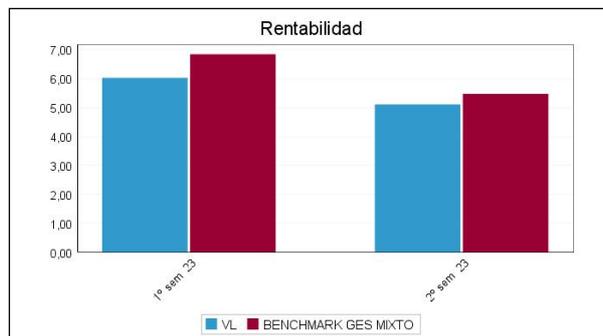
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	14.674	1.198	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.985	173	2,73
Renta Fija Mixta Internacional	3.457	148	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	6.839	100	2,48
Renta Variable Mixta Internacional	22.282	231	4,78
Renta Variable Euro	31.599	1.711	6,36
Renta Variable Internacional	156.803	3.433	4,26
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	87.473	2.126	2,47
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	331.111	9.120	3,80

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.082	83,37	16.361	87,95
* Cartera interior	4.910	25,45	6.807	36,59
* Cartera exterior	11.142	57,76	9.540	51,28
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,16	13	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.578	18,55	2.170	11,67
(+/-) RESTO	-370	-1,92	72	0,39
TOTAL PATRIMONIO	19.290	100,00 %	18.602	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)	18.602	17.538	17.538	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,31	0,04	-1,29	-3.266,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,99	5,79	10,77	-11,72
(+) Rendimientos de gestión	5,68	6,43	12,11	-9,61
+ Intereses	0,61	0,28	0,89	125,91
+ Dividendos	0,30	0,62	0,92	-50,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,03	0,02	-275,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,60	4,91	7,49	-45,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,58	0,57	-100,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,14	0,17	2,33	1.184,85
± Otros resultados	-0,03	-0,09	-0,12	-64,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,65	-1,35	9,10
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	4,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	348,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	278,97
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,14	13,66
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-6,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	9,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.290	18.602	19.290	

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

3. Inversiones financieras

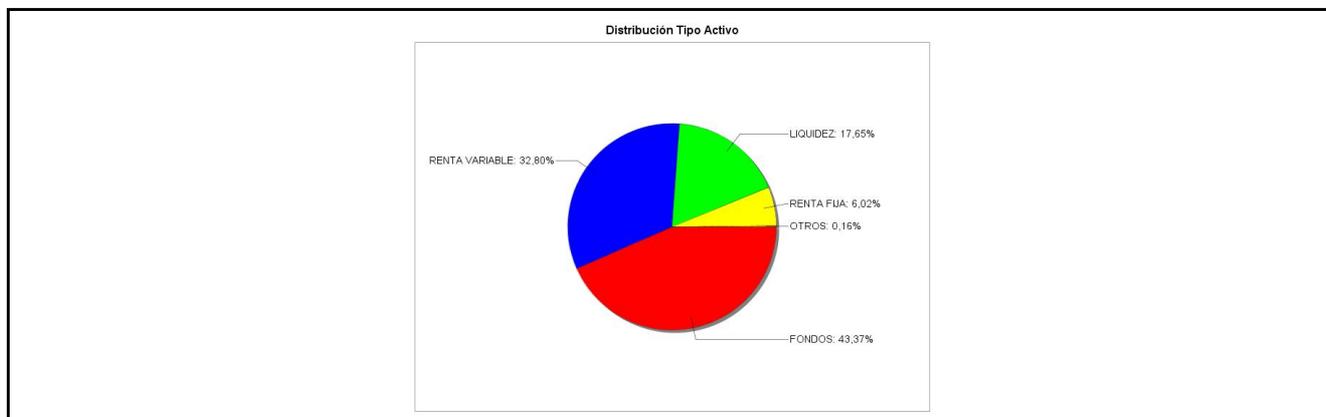
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	96	0,50	96	0,52
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	1,04	2.500	13,44
TOTAL RENTA FIJA	296	1,54	2.596	13,96
TOTAL RV COTIZADA	2.505	12,98	2.629	14,12
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	2.505	12,98	2.629	14,12
TOTAL IIC	2.108	10,92	1.582	8,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.910	25,44	6.807	36,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.065	5,52	993	5,34
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	1.065	5,52	993	5,34
TOTAL RV COTIZADA	3.821	19,81	3.156	16,96
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	3.821	19,81	3.156	16,96
TOTAL IIC	6.258	32,43	5.388	28,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.144	57,76	9.538	51,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.054	83,20	16.346	87,87

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	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 4000 (19/04/24) C	1.000	Inversión
Total subyacente renta variable		1000	
TOTAL DERECHOS		1000	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/03/24)	229	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (15/03/24)	179	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3700 (19/04/24)	1.850	Inversión
THE WALT DISNEY COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE DIS US 90 (19/01/24)	139	Inversión
Total subyacente renta variable		2396	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	1.104	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1104	
TOTAL OBLIGACIONES		3501	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2023 existían tres participaciones equivalentes a 5431189,74, 5410967,05 y 3963186,64 títulos, que representaban el 30,6, el 30,49 y el 22,33 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 250900000€. Este importe representa el 10,33 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.

El verano mostró una dualidad marcada en los mercados. Julio trajo consigo un alza en los precios, especialmente notable en los mercados emergentes, pero estos avances fueron efímeros, ya que en agosto presenciamos correcciones significativas. Esta volatilidad estuvo acompañada de inflaciones europeas en niveles históricamente altos, sugiriendo que los bancos centrales mantendrían los tipos elevados. A pesar de esto, observamos una notable disparidad en la evolución de las acciones, con compañías de sesgo growth recuperándose significativamente, mientras que otras permanecían infravaloradas.

Octubre se caracterizó por una aceptación generalizada de que los tipos de referencia se mantendrían estables. Esto repercutió en correcciones en la renta variable y fija, exacerbadas por las tensiones geopolíticas. Sin embargo, los resultados empresariales ofrecieron un cierto grado de tranquilidad.

Pese a lo vivido en el mes de octubre, los últimos meses del año, noviembre y diciembre, marcaron un cambio en las expectativas, con las inflaciones relajándose y los bancos centrales insinuando claramente una bajada inminente de los tipos de interés en el próximo 2024. Esto se reflejó en un rebote de abultada relevancia en los precios de los bonos y una recuperación en los mercados bursátiles a nivel mundial. La moderación de las inflaciones y las expectativas de bajadas de tipos por parte de las autoridades monetarias suavizaron las tensiones económicas, y las proyecciones de los resultados empresariales para el próximo año sugieren un panorama positivo para 2024. Durante este 2023, se ha constatado que los costes financieros han sido un lastre para numerosas empresas, lo que ha impedido que los beneficios crezcan al ritmo de los ingresos. Si los tipos de interés continúan a la baja, y el crecimiento económico no se resiente, podríamos estar ante un escenario propicio para una mejora sustancial de los beneficios empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se mantiene un sesgo claro hacia la inversión en valor, que de nuevo ha vuelto a quedar olvidada en comparación con la inversión de sesgo growth. El olvido de muchas empresas ajenas a los sectores que hoy están de moda en la bolsa, podría representar una atractiva oportunidad en el medio-largo plazo. Por tanto, pensamos que merece la pena perseverar en la inversión en esta categoría de activos, que está proporcionando un atractivo punto de entrada y representa una oportunidad interesante en el largo plazo

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 50%MSCI ACW NTR eur +50%IBOXX EURO O.TR INDEX. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 4,44% con una volatilidad del 5,75%, frente a un rendimiento de la IIC del 5,11% con una volatilidad del 5,86%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 19.290.235,85 euros, lo que supone un + 3,70% comparado con los 18.602.444,61 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 109 partícipes, 50 más de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS MIXTO INTERNACIONAL FI durante el semestre ha sido del 5,11% con una volatilidad del 5,86%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,50%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No se puede establecer una comparación directa de la IIC con ninguna otra IIC de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo al que hace referencia el informe, ha habido oportunidades de inversión que han aparecido en sectores como el petrolero, químico y farmacéutico. Se han tomado posiciones en Total Energies, ya que, con el precio del barril de petróleo claramente por encima de 70\$, los beneficios de la empresa, y de las empresas petroleras en general, serán elevados. Esta capacidad no parece haber sido reconocida por el mercado, que mantiene unos múltiplos para la empresa reducidos. No obstante, el precio del barril continúa mostrando soportes meridianamente claros en 75\$, y las estrategias de la OPEP y un factible repunte en la inflación podrían mantener unos precios elevados del barril durante más tiempo del esperado. También se han adquirido empresas de inmobiliarias, como LEG INMOBILIEN. La fuerte caída de las inmobiliarias ha generado un atractivo punto de entrada, con descuentos sobre precios en libros muy relevantes. Con la normalización de los tipos de interés, creemos que este sector ofrece un interesante recorrido al alza para el futuro. Otro ejemplo de empresas que hemos adquirido es Philips, que continúa normalizando su situación con su división de dispositivos para la apnea del sueño, y ofrece un momentum muy interesante. Finalmente, podemos citar otras compras en el mercado español, como Gestamp o Almirall.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa implementada a través de derivados ha servido para modular la exposición del fondo a la renta variable en función de las condiciones de mercado tan cambiantes durante el semestre. Asimismo, también se han diseñado estrategias que permitan capturar rentabilidades en un mercado lateral, vendiendo volatilidad puts y calls sobre el índice Eurostoxx50. Asimismo, en momentos de baja volatilidad, que los ha habido durante el semestre, se han comprado puts del eurostoxx para protegerse de potenciales caídas de la bolsa. Mantenemos una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 6,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 45,09.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -183,65 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, la IIC invertía más de un 10% en otras IICs, concretamente el 43,37%. El fondo en el que se mantiene la mayor exposición es el M&G LX OPTIMAL INC-EUR CI A, con un porcentaje próximo al 4,62%.

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 53,79% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,86%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, 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 SGIC 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 en ninguna junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2023 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 704,72 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Por

encima de las previsiones numéricas realizadas por los analistas, valoramos el know-how que tienen de la compañía y el conocimiento cualitativo que aportan de la empresa, su sector y el posicionamiento de la misma con sus competidores. Para el ejercicio 2024 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 1412,93 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos un sesgo prudente en la composición de la cartera. El protagonismo de la cartera es para empresas que actualmente no están en el foco de los inversores, y que suelen tener un buen comportamiento ante situaciones adversas. Los principales motivos de lo anteriormente mencionado es que son empresas con negocios estables y que cotizan a múltiplos baratos. La estrategia focalizada en inversión en valor se complementa con un apoyo en la renta fija. Tras las subidas observadas en el mercado de bonos, no consideramos oportuno continuar incrementando la duración de la cartera. Dicho lo anterior, se prevé que las inversiones en esta materia no incrementen la duración de la cartera, lo cual podría ser objeto de cambio en el caso de que el cuadro macroeconómico variase.

En el caso de un escenario de cierta adversidad para los mercados financieros, el fondo debería navegar bien dicho entorno, dada su actual exposición de sesgo defensivo.

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
ES05134248C0 - PAGARE KUTXABANK SA 3,92 2024-05-24	EUR	96	0,50	96	0,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		96	0,50	96	0,52
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEIS 3,50 2024-01-02	EUR	200	1,04	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEIS 3,25 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.500	13,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	1,04	2.500	13,44
TOTAL RENTA FIJA		296	1,54	2.596	13,96
ES0105089009 - ACCIONES LEIDANETWORKS SERVE	EUR	6	0,03	13	0,07
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	0	0,00	73	0,39
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	42	0,22	64	0,35
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	114	0,59	84	0,45
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	205	1,06	228	1,23
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	140	0,73	164	0,88
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	120	0,62	47	0,25
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	130	0,67	98	0,53
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	277	1,43	328	1,76
ES0129743318 - ACCIONES ELECNCOR SA	EUR	125	0,65	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	40	0,21	78	0,42
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	146	0,75	148	0,80
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	41	0,21	86	0,46
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	241	1,25	220	1,18
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	287	1,49	282	1,51
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	122	0,63	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	183	0,95	199	1,07
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	98	0,51	89	0,48
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	253	1,36
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	190	0,98	173	0,93
TOTAL RV COTIZADA		2.505	12,98	2.629	14,12
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		2.505	12,98	2.629	14,12
ES0116848013 - PARTICIPACIONES GLOBAL ALLOCATION FI	EUR	410	2,12	0	0,00
ES0159202003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS	EUR	272	1,41	246	1,32
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONA	EUR	742	3,84	673	3,62
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	323	1,68	311	1,67
ES0156322036 - PARTICIPACIONES IURISFOND	EUR	361	1,87	352	1,89
TOTAL IIC		2.108	10,92	1.582	8,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.910	25,44	6.807	36,58
US912810TE82 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,13 2052-02-15	USD	61	0,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		61	0,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1405766897 - RENTA FIJA VERIZON COMMUNIC 0,88 2025-04-02	EUR	284	1,47	281	1,51
XS1142279782 - RENTA FIJA THERMO FISHER SCIENT 2,00 2025-04-15	EUR	291	1,51	288	1,55
XS1896660989 - RENTA FIJA DIAGEO CAPITAL BV 1,00 2025-04-22	EUR	190	0,98	188	1,01
XS1209863254 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,38 2025-03-26	EUR	239	1,24	237	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.004	5,20	993	5,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.065	5,52	993	5,34
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		1.065	5,52	993	5,34
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	187	0,97	0	0,00
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	113	0,59	0	0,00
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	98	0,51	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	99	0,51	139	0,75
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	106	0,57
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	87	0,45	55	0,30
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	238	1,23	116	0,62
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	46	0,24	59	0,32
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	106	0,55	77	0,41
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	32	0,16	42	0,22
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	190	0,98	165	0,88
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	36	0,19	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	145	0,75	138	0,74
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	174	0,90	178	0,96
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	148	0,79
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	0,71	133	0,71
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	41	0,21	43	0,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	96	0,50	84	0,45
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	143	0,74	116	0,62
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	38	0,20	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	113	0,58	107	0,57
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	136	0,71	132	0,71
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	40	0,21	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	0	0,00	86	0,46
DE000BAS111 - ACCIONES BASF SE	EUR	171	0,89	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	204	1,06	187	1,01
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	36	0,19	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	132	0,68	167	0,90
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	141	0,73	141	0,76
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	251	1,30	225	1,21
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	148	0,77	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	196	1,01	383	2,06
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	76	0,40	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	42	0,22	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	129	0,67	131	0,71
TOTAL RV COTIZADA		3.821	19,81	3.156	16,96
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		3.821	19,81	3.156	16,96
LU0792910563 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD	EUR	200	1,04	0	0,00
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMAL	EUR	627	3,25	491	2,64
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS CAPITAL SE	EUR	321	1,66	293	1,58
LU1325141510 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-TWENTYFOUR	EUR	209	1,09	195	1,05
IE00BDRQJY05 - PARTICIPACIONES ASHOKA WHITEOAK INDI	EUR	477	2,47	422	2,27
LU0958694670 - PARTICIPACIONES JPMORGAN AGGREGATE B	EUR	307	1,59	297	1,60
IE0007472990 - PARTICIPACIONES VANGUARD-EUR GV BND	EUR	313	1,62	400	2,15
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-E	EUR	888	4,60	822	4,42
IE00BCHWNW54 - PARTICIPACIONES XTRACK MSCI USA HEAL	EUR	400	2,07	392	2,11
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	424	2,20	200	1,08
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	86	0,44	86	0,46
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE F	EUR	335	1,74	323	1,74
US4642881829 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ALL COU	USD	501	2,59	506	2,72
IE00B62L8426 - PARTICIPACIONES PIMCO LOW AVG DURATI	EUR	516	2,67	500	2,69
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	503	2,61	286	1,54
US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE	USD	152	0,79	174	0,94
TOTAL IIC		6.258	32,43	5.388	28,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.144	57,76	9.538	51,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.054	83,20	16.346	87,87

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

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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 200.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (1,04% 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 custodia 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%.