

GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 321

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

Fecha de registro: 27/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable, 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 a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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 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 Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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 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.

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	0,31	0,54	0,85	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,39	2,54	2,96	-0,10

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	3.094.614,00	3.143.568,00
Nº de accionistas	305,00	316,00
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	63.734	20,5950	19,4214	20,5959
2022	62.514	18,9178	18,3269	20,8364
2021	65.811	20,6807	19,2484	21,2355
2020	63.834	19,2504	15,3728	21,1198

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	0,15	0,76	1,20	0,34	1,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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
8,87	2,42	1,38	0,40	4,43	-8,52	7,43	-8,62	-5,61

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)	1,33	0,33	0,34	0,33	0,33	1,46	1,34	1,31	1,23

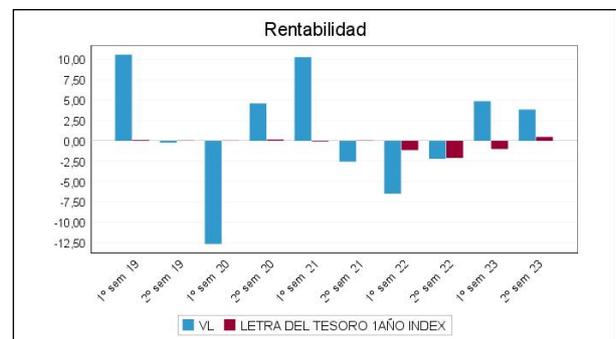
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	57.550	90,30	55.238	88,59
* Cartera interior	14.590	22,89	11.449	18,36
* Cartera exterior	42.780	67,12	43.750	70,17
* Intereses de la cartera de inversión	180	0,28	39	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.775	7,49	3.973	6,37
(+/-) RESTO	1.409	2,21	3.143	5,04
TOTAL PATRIMONIO	63.734	100,00 %	62.353	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)	62.353	62.514	62.514	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,58	-4,99	-6,59	-68,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,79	4,74	8,53	-20,78
(+) Rendimientos de gestión	4,66	5,75	10,41	-19,64
+ Intereses	0,50	0,34	0,84	43,67
+ Dividendos	0,74	0,95	1,69	-23,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,00	0,25	-14.412,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,92	5,38	6,32	-83,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,24	-1,25	0,98	-278,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,25	0,36	-58,85
± Otros resultados	-0,10	0,07	-0,03	-244,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,01	-1,90	-13,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,79	-1,54	-4,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-11,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-12,60
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,16	-0,23	-60,98
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	213,60
+ 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	213,60
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.734	62.353	63.734	

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

3. Inversiones financieras

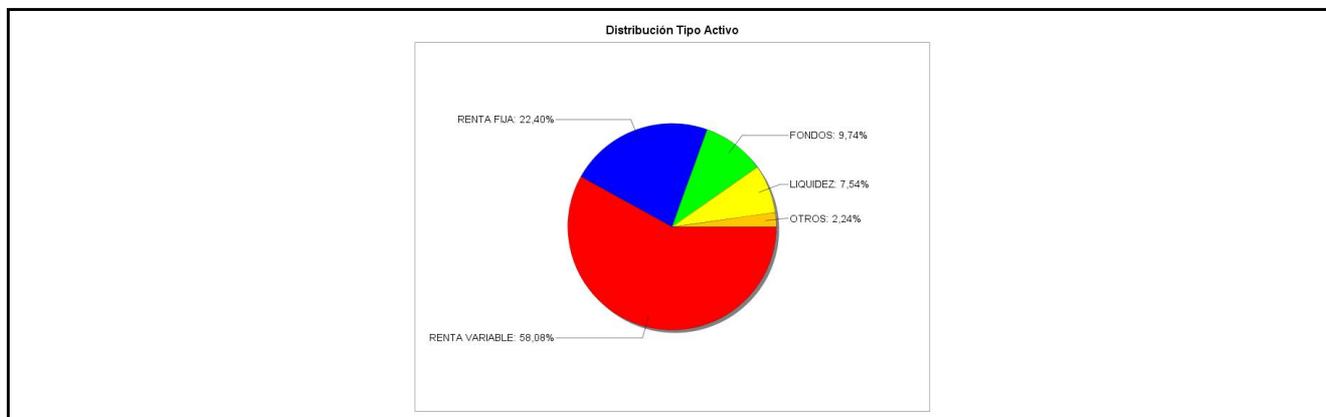
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.695	4,23	961	1,54
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	2.695	4,23	961	1,54
TOTAL RV COTIZADA	7.665	12,04	6.392	10,26
TOTAL RV NO COTIZADA	6	0,01	6	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.671	12,05	6.398	10,27
TOTAL IIC	4.224	6,63	4.090	6,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.590	22,91	11.449	18,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.638	15,15	10.736	17,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.941	3,05	1.758	2,83
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	11.579	18,20	12.495	20,05
TOTAL RV COTIZADA	29.060	45,59	29.404	47,16
TOTAL RV NO COTIZADA	285	0,45	259	0,42
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	29.345	46,04	29.663	47,58
TOTAL IIC	1.986	3,12	2.054	3,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.911	67,36	44.212	70,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.500	90,27	55.661	89,30

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 (15/03/24)	7.580	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT.CME MINI RUSSELL 200 (15/03/24)	3.141	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/03/24)	1.580	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (15/03/24)	638	Cobertura
AMAZON.COM INC	V/ Opc. CALL CBOE AMZN US 145 (16/02/24)	1.182	Inversión
AT&T INC	V/ Opc. CALL CBOE T US 15 (19/01/24)	280	Inversión
Total subyacente renta variable		14402	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	5.889	Cobertura
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/03/24)	2.971	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8861	
TOTAL OBLIGACIONES		23262	

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

	SI	NO
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. La Sociedad gestora vendió acciones de la IIC por un total de 200.688,46€. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

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 año 2023 ha sido un buen año para los mercados que se han comportado mejor de lo esperado.

Las bolsas han subido con fuerza. Destaca la bolsa española. En el lado opuesto figuran los mercados emergentes, debido al pésimo desempeño de las bolsas chinas, donde los índices de referencia han tenido un rendimiento prácticamente nulo. Durante el semestre, en julio el alza de los mercados emergentes fue efímera, ya que en agosto se corrigió totalmente. Dicha volatilidad, sumada a unas inflaciones europeas en niveles históricamente altos, hizo que los bancos centrales mantuvieran 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.

En noviembre y diciembre, destacamos la moderación de las inflaciones y las expectativas de bajadas de tipos por parte de las autoridades monetarias que suavizaron las tensiones económicas. 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.

Se proyectan buenos resultados empresariales para el año 2024, a pesar del aumento de los costes financieros. Pero una bajada de los tipos de interés y un crecimiento económico permitiría mejorar los beneficios empresariales. La renta fija fue de menos a más durante el semestre, con un octubre especialmente complicado ante perspectivas de un repunte de inflación y tensiones geopolíticas. Sin embargo, durante los últimos meses del año la incertidumbre fue superada por unas lecturas de inflación más moderadas y mensajes por parte de los bancos centrales mucho más suaves. Esto permitió el cese en la escalada de los tipos, permitiendo un rally final de los bonos corporativos y gubernamentales. No obstante, es curioso apuntar que el tesoro americano a 10 años acabó con una TIR prácticamente igual a la que comenzó: 3,88%. Aunque, durante el año, se llegaron a observar niveles próximos al 5% y el 3,20%. Es decir, que el año no ha estado para nada exento de volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra estrategia de inversión en el segundo semestre integra un enfoque en la renta variable de EE. UU., con un énfasis en la innovación y el crecimiento sostenible del valor. Reconociendo a EE. UU. como líder en innovación y hogar de empresas pioneras, esta inversión capitaliza el potencial de crecimiento a largo plazo y la apreciación del valor de las acciones. Paralelamente, mantenemos un enfoque fuerte en el sector salud, atraídos por su estabilidad y potencial de crecimiento sostenible, impulsado por la demanda constante y los avances tecnológicos.

Hemos incrementado nuestra exposición en sectores con valoraciones especialmente atractivas, como el bancario y el energético. En el sector bancario, entidades como Bankinter y CaixaBank destacan por su sólido rendimiento y potencial de crecimiento, beneficiándose de una recuperación económica y de políticas monetarias favorables. Paralelamente, en el sector energético, compañías como Repsol presentan una atractiva propuesta de valor debido a su adaptación hacia fuentes de energía más sostenibles y su capacidad de capitalizar en la creciente demanda global de energía. Esta

estrategia de diversificación hacia sectores con buenas valoraciones y potencial de crecimiento refuerza nuestra cartera, alineando las inversiones con tendencias económicas favorables y perspectivas de mercado a largo plazo. Contrariamente, adoptamos una postura cautelosa hacia el sector tecnológico, dadas las altas valoraciones y la volatilidad, junto con preocupaciones regulatorias y competencia en subsectores clave. Esta estrategia global refleja un equilibrio entre la búsqueda de oportunidades de crecimiento y una gestión de riesgos prudente.

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 0,48% con una volatilidad del 0,48%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,83% con una volatilidad del 5,33%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 63.733.594,62 euros, lo que supone un + 2,21% comparado con los 62.353.298,27 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 305 accionistas, -11 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV durante el semestre ha sido del 3,83% con una volatilidad del 5,33%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,33% (directo 0,33% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,33%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 214528,01€.

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similares gestionadas por la propia gestora, como por ejemplo Gesiuris Patrimonial que ha obtenido en el semestre una rentabilidad de un 3,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, hemos entrado en el capital o aumentado el porcentaje de propiedad en empresas de calidad a precios atractivos como Repsol, EDP Renovables, Bankinter, UnitedHealth Group, CaixaBank, entre otras. Hemos aprovechado también para recoger beneficios en Thermo Fisher Scientific, Siemens o Fluidra.

Reafirmamos nuestra inversión en Repsol, cautivados por su atractiva valoración de mercado y sustentada por una situación financiera robusta. Su visión estratégica a medio y largo plazo se alinea con nuestra meta de generar valor sostenido para nuestros accionistas. Valoramos positivamente la prudente asignación de capital de Repsol y su consistente política de dividendos, que no solo prometen una rentabilidad periódica favorable para nuestros inversores, sino también reflejan una perspectiva de mercado prometedor.

Reafirmamos nuestra confianza en la banca española, especialmente en entidades como Bankinter y CaixaBank, debido a su desempeño y perspectivas positivas para 2024. Estos bancos han demostrado una notable mejora en sus márgenes y rentabilidad, con un crecimiento sostenido que supera los promedios de años anteriores. La estabilidad en la calidad de sus activos y en la gestión de riesgos crediticios refleja una sólida estrategia de gestión y adaptabilidad frente a los desafíos del mercado.

Hemos decidido ajustar nuestra cartera, reduciendo parcial o totalmente nuestra inversión en empresas como Thermo Fisher Scientific, Siemens o Booking. Esta acción se alinea con nuestra estrategia de capitalizar el crecimiento de valor en bolsa que estas empresas han experimentado, proporcionándonos una rentabilidad satisfactoria. Actualmente, percibimos una valoración elevada en sus acciones, lo que nos sugiere una oportunidad adecuada para recalibrar nuestra posición.

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 (vía venta de puts y calls sobre Eurostoxx50 y sobre empresas particulares). La venta de opciones sobre empresas particulares nos ha permitido, tanto ganar exposición en empresas por debajo de su precio de mercado, como reducir el precio medio de algunas de ellas. 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 14,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 38,72.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 1405377,96 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene dos activos clasificados como 48.1.j): acciones de Meituan y de Technomeca Aerospace. Durante el periodo la Sicav ha percibido 1,04 USD provenientes de una recuperación en el caso de JPMorgan.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite del 25% de las participaciones de una IIC de

forma sobrevenida. Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

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 53,49% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,33%.

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.

En el ejercicio 2023 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 4962,38 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 3994,81 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.

Desde nuestra evaluación del entorno macroeconómico, mantenemos una visión positiva sobre los activos financieros para 2024. La tendencia decreciente en las tasas de inflación, un fenómeno que hemos notado en sintonía con movimientos del mercado, sugiere un aumento en las probabilidades de bajadas en los tipos de interés. Esta expectativa ya está teniendo un impacto evidente en los mercados secundarios, particularmente en los vencimientos más largos.

Nos preparamos para un año que, aunque podría comenzar con un crecimiento económico más lento, anticipamos que ganará impulso a medida que avance, particularmente en los sectores de pequeñas y medianas empresas. Esta fase de recuperación y crecimiento podría llevar a resultados empresariales que superen las expectativas actuales.

En sintonía con esta proyección, hemos decidido mantener una exposición sustancial en bolsa, superior al 55%, centrando nuestra atención en mercados clave como EE.UU., Europa y Asia. Consideramos que esta estrategia equilibrada y proactiva nos coloca en una posición favorable para aprovechar las oportunidades de crecimiento que estos mercados ofrecen, al tiempo que nos adaptamos a las dinámicas cambiantes del entorno económico global.

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
ES0513495XU2 - PAGARE SANTAN CONSUMER FIN 4,17 2024-11-04	EUR	674	1,06	0	0,00
ES0513495XR8 - PAGARE SANTAN CONSUMER FIN 4,34 2024-09-20	EUR	578	0,91	0	0,00
ES0513495XJ5 - PAGARE SANTAN CONSUMER FIN 4,28 2024-07-12	EUR	481	0,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05134248C0 - PAGARE KUTXABANK SA 3,93 2024-05-24	EUR	962	1,51	961	1,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.695	4,23	961	1,54
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		2.695	4,23	961	1,54
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	140	0,22	136	0,22
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	1.457	2,29	1.012	1,62
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	370	0,58	432	0,69
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	180	0,28	188	0,30
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	627	1,01
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	306	0,48	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	299	0,47	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTL	EUR	536	0,84	572	0,92
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.979	3,11	1.626	2,61
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.159	3,39	1.566	2,51
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	239	0,38	234	0,38
TOTAL RV COTIZADA		7.665	12,04	6.392	10,26
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	6	0,01	6	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		6	0,01	6	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.671	12,05	6.398	10,27
ES0162864005 - PARTICIPACIONES 2 DESARROLLO	EUR	544	0,85	559	0,90
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	278	0,44	272	0,44
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	1.171	1,84	1.130	1,81
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	742	1,16	701	1,12
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	1.489	2,34	1.429	2,29
TOTAL IIC		4.224	6,63	4.090	6,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.590	22,91	11.449	18,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE0001030880 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 2,78 2023-09-20	EUR	0	0,00	985	1,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	985	1,58
US46625HRV41 - RENTA FIJA J.P.MORGAN 2,95 2026-10-01	USD	258	0,41	0	0,00
XS2643320109 - RENTA FIJA PORSCHER 4,25 2030-09-27	EUR	414	0,65	0	0,00
XS2462324232 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	EUR	871	1,37	0	0,00
XS2308321962 - RENTA FIJA BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	382	0,60	0	0,00
XS1725677543 - RENTA FIJA INMOB.COLONIAL, S.A. 1,63 2025-11-28	EUR	961	1,51	0	0,00
XS1821883102 - RENTA FIJA NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	302	0,47	0	0,00
USU74078CR28 - RENTA FIJA NESTLE HOLDING INC 4,00 2025-09-12	USD	625	0,98	624	1,00
XS1405766897 - RENTA FIJA VERIZON COMMUNIC 0,88 2025-04-02	EUR	571	0,90	566	0,91
XS1209863254 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,38 2025-03-26	EUR	669	1,05	663	1,06
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	698	1,10	690	1,11
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	377	0,59	368	0,59
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 3,58 2025-03-12	EUR	188	0,30	187	0,30
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	390	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.316	9,93	3.488	5,60
FR0013063609 - RENTA FIJA DANONE SA 1,25 2024-05-30	EUR	390	0,61	389	0,62
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	997	1,57	983	1,58
XS1882544627 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	0	0,00	1.000	1,60
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	1.432	2,25	1.410	2,26
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	0	0,00	100	0,16
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	0	0,00	1.879	3,01
XS156443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 4,67 2024-02-20	EUR	303	0,48	303	0,49
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 4,40 2024-07-03	EUR	199	0,31	200	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.322	5,22	6.263	10,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.638	15,15	10.736	17,22
XS2741791391 - PAGARE ACCIONA 4,71 2024-12-23	EUR	95	0,15	0	0,00
XS2716091595 - PAGARE ACCIONA 4,98 2024-05-06	EUR	1.367	2,15	0	0,00
XS2695746821 - PAGARE ACCIONA 4,99 2024-09-20	EUR	478	0,75	0	0,00
XS2608819814 - PAGARE ACCIONA 4,00 2023-11-03	EUR	0	0,00	390	0,63
XS2607847220 - PAGARE ACCIONA 4,00 2023-10-31	EUR	0	0,00	976	1,57
XS2545818796 - PAGARE ACCIONA 2,74 2023-07-11	EUR	0	0,00	392	0,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.941	3,05	1.758	2,83
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		11.579	18,20	12.495	20,05
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	57	0,09	0	0,00
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	210	0,33	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	191	0,30	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	453	0,71	461	0,74
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	761	1,19	801	1,28
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	333	0,52	387	0,62
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	0	0,00	181	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	1.382	2,17	1.509	2,42
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	737	1,16	802	1,29
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	293	0,46	348	0,56
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	255	0,40	402	0,65
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMUNICA	USD	345	0,54	330	0,53
US98978V1035 - ACCIONES ZOEITIS INC	USD	662	1,04	584	0,94
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	727	1,14	759	1,22
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.218	1,91	938	1,50
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	211	0,33	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	335	0,53	309	0,50
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	947	1,49	864	1,39
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	393	0,62	282	0,45
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	584	0,94
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	353	0,55	318	0,51
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	765	1,23
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	523	0,82	575	0,92
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	369	0,58	314	0,50
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	899	1,41	973	1,56
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	783	1,23	675	1,08
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	493	0,77	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	716	1,12	395	0,63
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	944	1,48	1.040	1,67
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	213	0,34
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	313	0,49	301	0,48
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	875	1,37	819	1,31
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	741	1,16	529	0,85
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	0	0,00	389	0,62
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	496	0,78	486	0,78
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	709	1,11	321	0,52
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	581	0,91	639	1,03
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	570	0,89	534	0,86
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.011	1,59	1.080	1,73
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	477	0,75	414	0,66
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	613	0,96	586	0,94
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	920	1,44	573	0,92
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	594	0,93	926	1,49
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	583	0,92	501	0,80
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	405	0,64	381	0,61
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	763	1,22
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.452	2,28	1.279	2,05
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	917	1,44	842	1,35
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	951	1,49	877	1,41
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	893	1,40	900	1,44
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.369	2,15	1.456	2,33
TOTAL RV COTIZADA		29.060	45,59	29.404	47,16
US58533E1038 - ACCIONES MEITUAN - UNSP ADR	USD	285	0,45	259	0,42
TOTAL RV NO COTIZADA		285	0,45	259	0,42
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		29.345	46,04	29.663	47,58
LU1453543073 - PARTICIPACIONES VALUE TREE BEST EQUI	EUR	497	0,78	484	0,78
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	998	1,57	1.007	1,62
US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE	USD	492	0,77	563	0,90
TOTAL IIC		1.986	3,12	2.054	3,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.911	67,36	44.212	70,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.500	90,27	55.661	89,30

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 no tenía operaciones de recompra en cartera.