

GESIURIS PATRIMONIAL, FI

Nº Registro CNMV: 2670

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 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 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: 17/01/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá en valores de renta variable y renta fija, nacional e internacional, públicos o privados, en moneda euro o distinta de euro, admitidos en mercados autorizados, incluidos los emergentes hasta un 15%. En situaciones normales de mercado, el Fondo tenderá a la renta variable emitida por empresas de alta calidad crediticia y máxima solvencia de países pertenecientes a la OCDE. Las inversiones en países emergentes serán en países pertenecientes a la OCDE y en países de Europa del Este y de América Latina, legalmente autorizados. Podrá tener hasta un 5% en emisiones de renta fija de baja calificación crediticia (BB+ o inferior, según S&P), el resto de emisiones de renta fija tendrán una calidad crediticia media (rating BBB- o superior, según S&P), no obstante, podrá invertir en cualquier caso en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. También podrá invertir en depósitos a la vista con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 7 años. Podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, no armonizadas, y no pertenecientes al grupo de la gestora. 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 conlleva. 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 atiende a 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	0,17	0,12	0,29	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,07	2,66	2,87	-0,07

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	1.614.710,83	1.792.405,25
Nº de Partícipes	306	321
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	31.071	19,2424
2022	47.314	17,8651
2021	41.333	19,5504
2020	41.416	18,3505

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	0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,71	2,60	1,33	-0,35	3,97	-8,62	6,54	-8,31	-5,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	19-10-2023	-0,95	30-01-2023	-9,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,12	02-11-2023	1,12	02-11-2023	5,11	24-03-2020

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,06	6,24	4,83	5,12	7,72	10,14	6,86	20,13	7,41
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,21	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86	0,23	0,44	0,32
BENCHMARK GESIURIS PATRIMONIAL	5,24	4,71	5,21	4,85	6,06	8,39	6,16	19,76	8,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,11	8,11	8,35	8,35	8,40	8,35	7,81	7,87	4,90

(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)	1,90	0,47	0,48	0,48	0,47	1,91	1,91	1,93	2,08

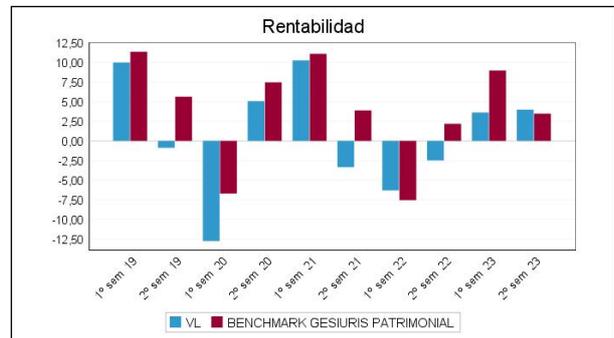
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.034	90,23	30.467	91,83
* Cartera interior	4.281	13,78	3.894	11,74
* Cartera exterior	23.609	75,98	26.472	79,79
* Intereses de la cartera de inversión	145	0,47	101	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.179	7,01	945	2,85
(+/-) RESTO	858	2,76	1.765	5,32
TOTAL PATRIMONIO	31.071	100,00 %	33.176	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)	33.176	47.314	47.314	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,46	-44,02	-56,63	-79,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,85	4,97	8,89	-31,82
(+) Rendimientos de gestión	4,86	6,07	11,01	-29,56
+ Intereses	0,52	0,46	0,97	-0,81
+ Dividendos	0,78	1,08	1,87	-36,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	-0,13	0,12	-290,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,27	5,70	7,25	-80,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,30	-0,55	1,57	-468,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-0,53	-0,74	-68,46
± Otros resultados	-0,09	0,04	-0,04	-284,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,12	-2,14	-19,89
- Comisión de gestión	-0,91	-0,90	-1,80	-10,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-10,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	-86,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,64
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,17	-0,24	-64,33
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-56,44
+ 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	0,01	0,02	-56,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.071	33.176	31.071	

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

3. Inversiones financieras

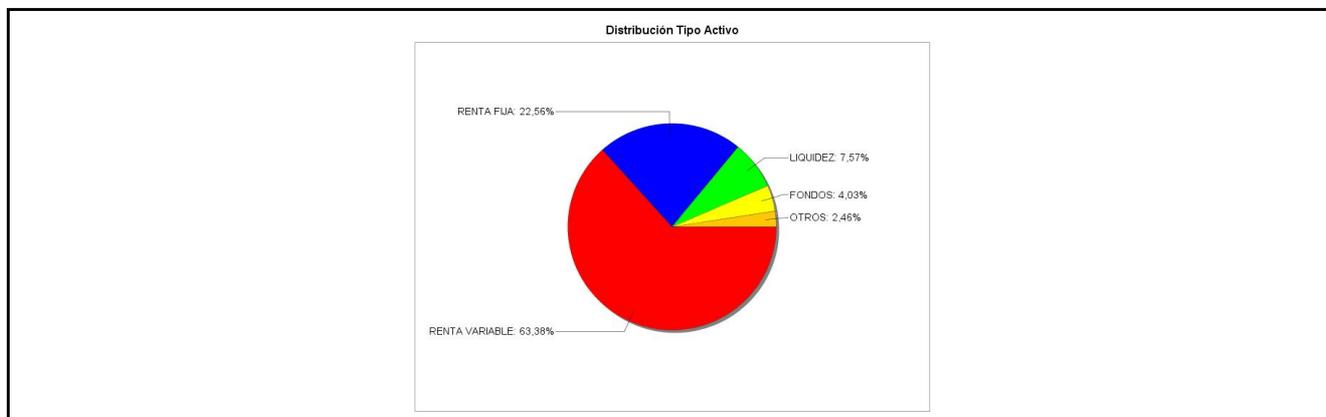
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	482	1,55	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	482	1,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.799	12,22	3.894	11,74
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	3.799	12,22	3.894	11,74
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.281	13,77	3.894	11,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.434	20,71	6.866	20,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	95	0,31	1.270	3,82
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	6.529	21,02	8.136	24,53
TOTAL RV COTIZADA	15.755	50,69	17.138	51,67
TOTAL RV NO COTIZADA	139	0,45	138	0,42
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	15.894	51,14	17.276	52,09
TOTAL IIC	1.252	4,03	1.313	3,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.675	76,19	26.724	80,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.956	89,96	30.618	92,32

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)	4.110	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (15/03/24)	1.657	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/03/24)	856	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)	591	Inversión
AT&T INC	V/ Opc. CALL CBOE T US 15 (19/01/24)	151	Inversión
Total subyacente renta variable		8003	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	4.049	Cobertura
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/03/24)	1.609	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5658	
TOTAL OBLIGACIONES		13661	

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

	SI	NO
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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

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. 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 20% Eurostoxx-50 NR + 20% S&P NTR (EUR) + 10% MSCI Emerg. Markets NTR (EUR) + 5% Nikkei NTR + 45% Euribor 6M. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 3,46% con una volatilidad del 4,94%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,96% con una volatilidad del 5,56%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 31.070.910,48 euros, lo que supone un - 6,35% comparado con los 33.176.461,83 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 306 participes, -15 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS PATRIMONIAL, FI durante el semestre ha sido del 3,96% con una volatilidad del 5,56%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,47% (directo 0,47% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,90%.

No tiene comisión sobre resultados.

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 Cat Patrimonis que ha obtenido en el semestre un 3,83%.

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 CME Group, CBOE, NASDAQ, Align Technology, Inmobiliaria Colonial, entre otras. Hemos aprovechado también para recoger beneficios en Siemens, Danone o Fluidra.

Nuestra inversión en empresas líderes de mercados de capitales como CME, CBOE y NASDAQ se fundamenta en su sólido rendimiento financiero y su papel crucial en el ecosistema financiero global. Todas ellas han reportado unos crecimientos notables, gracias a sus modelos de negocio robustos y sus posiciones estratégicas en la infraestructura financiera, ofreciendo oportunidades únicas de crecimiento y valoración atractiva, haciéndolas inversiones ideales para capturar tendencias futuras en el mercado de capitales.

Continuamos nuestra inversión en Inmobiliaria Colonial, motivados por su valoración de mercado notablemente atractiva. Estamos convencidos de que la robustez de su cartera inmobiliaria y sus múltiplos de cotización, que consideramos sorprendentemente bajos, serán pronto reconocidos por el mercado. Este reconocimiento no solo debería reflejar su solidez financiera actual, sino también su potencial de crecimiento sostenido en un mercado inmobiliario dinámico y en expansión.

Además, hemos reducido nuestra exposición en empresas como Siemens o Danone, que, a nuestro juicio, presentan perspectivas limitadas para generar beneficios significativos a largo plazo para sus accionistas. Esta decisión se basa en un análisis exhaustivo de sus modelos de negocio y de las tendencias del mercado, que sugieren que estas compañías podrían enfrentar desafíos sustanciales en el mantenimiento o incremento de su valor para los inversores.

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, Nasdaq 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 17,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 41,75.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 733786,88 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene dos activos clasificados como 48.1.j): acciones del Banco Espirito Santo y Meituan. En el semestre se han percibido ingresos correspondientes a las resoluciones de distintos casos colectivos: 291,88 USD de Galena Biopharma (por operativa realizada por Gesiuris Healthcare, FI); 11,34 USD de JPMorgan (incluye parte correspondiente de Gesiuris Healthcare, FI y Privary, FI); y 407,13 USD de Teva.

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 52,75% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,56%.

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 3173,75 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 2077,7 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 50%, 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	482	1,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		482	1,55	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		482	1,55	0	0,00
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	43	0,14	56	0,17
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	665	2,14	452	1,36
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	215	0,69	252	0,76
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	40	0,13	42	0,13
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	337	1,02
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	280	0,90	298	0,90
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	590	1,90	538	1,62
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.156	3,72	950	2,86
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	681	2,19	844	2,54
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	128	0,41	125	0,38
TOTAL RV COTIZADA		3.799	12,22	3.894	11,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		3.799	12,22	3.894	11,74
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.281	13,77	3.894	11,74
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	2,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	985	2,97
XS1529515584 - RENTA FIJA HEIDELBERG MATERIALS 1,50 2025-02-07	EUR	291	0,94	0	0,00
XS1725677543 - RENTA FIJA INMOB.COLONIAL, S.A. 1,63 2025-11-28	EUR	288	0,93	0	0,00
XS1821883102 - RENTA FIJA NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	202	0,65	0	0,00
USU74078CR28 - RENTA FIJA NESTLE HOLDING INC 4,00 2025-09-12	USD	625	2,01	624	1,88
XS1405766897 - RENTA FIJA VERIZON COMMUNIC 0,88 2025-04-02	EUR	475	1,53	471	1,42
XS1209863254 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,38 2025-03-26	EUR	573	1,84	568	1,71
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	499	1,61	493	1,49
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	186	0,56
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	471	1,52	460	1,39
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 1,60 2025-03-12	EUR	658	2,12	646	1,95
XS1504194173 - RENTA FIJA HERA SPA 0,88 2026-10-14	EUR	471	1,52	457	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.554	14,67	3.906	11,78
XS2066706818 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL 3,45 2024-06-17	EUR	94	0,30	94	0,28
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	187	0,60	0	0,00
FR0013063609 - RENTA FIJA DANONE SA 1,25 2024-05-30	EUR	195	0,63	194	0,59
XS125914593 - RENTA FIJA ABEVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	193	0,62	192	0,58
XS1411535799 - RENTA FIJA JOHNSON & JOHNSON 0,65 2024-05-20	EUR	193	0,62	192	0,58
FR0011832039 - RENTA FIJA KERING 2,75 2024-04-08	EUR	100	0,32	99	0,30
XS1769090728 - RENTA FIJA UNILEVER FINANCE 0,50 2023-08-12	EUR	0	0,00	98	0,30
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	818	2,63	806	2,43
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 4,40 2024-07-03	EUR	100	0,32	299	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.880	6,04	1.975	5,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.434	20,71	6.866	20,71
XS2741791391 - PAGARE ACCIONA 4,71 2024-12-23	EUR	95	0,31	0	0,00
XS2608819814 - PAGARE ACCIONA 3,98 2023-11-03	EUR	0	0,00	98	0,29
XS2607847220 - PAGARE ACCIONA 4,00 2023-10-31	EUR	0	0,00	781	2,35
XS2545818796 - PAGARE ACCIONA 2,74 2023-07-11	EUR	0	0,00	392	1,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		95	0,31	1.270	3,82
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		6.529	21,02	8.136	24,53
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	35	0,11	0	0,00
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	113	0,36	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	95	0,31	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	248	0,80	253	0,76
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	410	1,32	431	1,30
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	208	0,67	241	0,73
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	0	0,00	106	0,32
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	525	1,69	573	1,73
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	197	0,64	215	0,65
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	205	0,66	244	0,73
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	140	0,45	221	0,67
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMUNICA	USD	189	0,61	180	0,54
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	358	1,15	316	0,95
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	480	1,54	501	1,51
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	611	1,96	470	1,42
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	105	0,34	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	180	0,58	165	0,50
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	338	1,09	308	0,93
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	191	0,61	150	0,45
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	361	1,09
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	189	0,61	170	0,51
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	334	1,07	367	1,11
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	199	0,64	169	0,51
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	434	1,40	470	1,42
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	467	1,50	402	1,21
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	246	0,79	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	398	1,28	263	0,79
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	544	1,75	599	1,81
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	139	0,42
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	169	0,55	163	0,49
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	534	1,72	500	1,51
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	415	1,33	338	1,02
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	0	0,00	211	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	223	0,72	292	0,88
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	373	1,20	169	0,51
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	369	1,19	406	1,22
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	353	1,14	330	1,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	454	1,46	486	1,46
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	284	0,91	245	0,74
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	382	1,23	365	1,10
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	572	1,84	529	1,59
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	363	1,17	566	1,71
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	322	1,04	277	0,83
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	233	0,75	219	0,66
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	393	1,18
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	839	2,53
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	774	2,49	682	2,06
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	550	1,77	845	2,55
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	501	1,61	462	1,39
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	548	1,76	553	1,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	895	2,88	952	2,87
TOTAL RV COTIZADA		15.755	50,69	17.138	51,67
US58533E1038 - ACCIONES MEITUAN - UNSP ADR	USD	139	0,45	138	0,42
TOTAL RV NO COTIZADA		139	0,45	138	0,42
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		15.894	51,14	17.276	52,09
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	653	2,10	659	1,99
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	318	1,03	332	1,00
US4642871846 - PARTICIPACIONES SHARES CHINA LARGE	USD	281	0,90	322	0,97
TOTAL IIC		1.252	4,03	1.313	3,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.675	76,19	26.724	80,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.956	89,96	30.618	92,32

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.