

**GESIURIS EURO EQUITIES, FI**

Nº Registro CNMV: 2671

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**

**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:** A1  
(Moody's)

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.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@gesiuris.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 17/01/2003

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

**Política de inversión:** El fondo invierte más del 75% en renta variable, principalmente de empresas de países de la Zona Euro, sin que existan límites en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en activos de países emergentes. El resto se invertirá en renta fija, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración. Dentro de la renta fija se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en emisiones de renta fija de baja calificación crediticia (high yield), el resto de emisiones tendrán una calificación media o alta (investment grade), no obstante podrá invertir en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la Renta Fija podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no 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 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 en Entidades de Capital Riesgo domiciliadas en España, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora, así como las entidades extranjeras similares.

#### **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,30	0,72	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	3,01	2,76	-0,36

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	149.244,01	223.899,33	152	148	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	83.663,56		7		EUR	0,00		0	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	4.674	6.091	4.903	6.096
CLASE C	EUR	2.624			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	31,3185	28,9285	24,2368	26,0588
CLASE C	EUR	31,3662			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,95	0,00	0,95	1,93	0,00	1,93	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,26	-1,65	3,43	-2,65	9,33	19,36	-6,99	19,50	24,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	12-11-2024	-1,97	02-08-2024	-4,65	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	14-11-2024	1,83	07-08-2024	6,56	09-03-2022		

(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 *díaria*

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,73	9,45	13,28	11,04	8,52	11,64	19,76	12,55	11,27
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,21	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,64	0,44	0,39	0,55	3,04	0,86	0,23	0,17
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,26	13,26	13,15	13,27	13,27	13,33	13,90	12,84	8,87

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,13	0,52	0,53	0,55	0,53	2,14	2,15	2,14	2,29

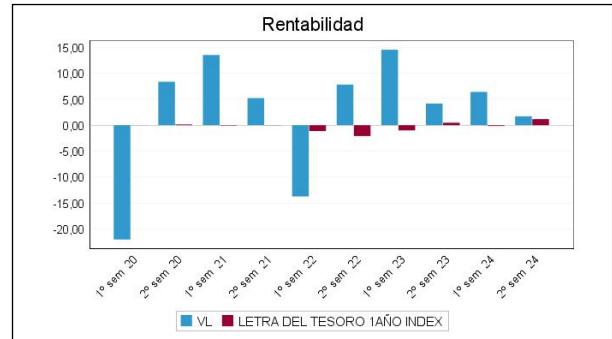
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC								

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo								
Ibex-35								
Letra Tesoro 1 año								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

(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 2024	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42						

(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

Evolución del Valor Liquidativo



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Rentabilidad



#### 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	28.127	1.187	2,08
Renta Fija Internacional	1.952	2	1,76
Renta Fija Mixta Euro	9.259	171	1,90
Renta Fija Mixta Internacional	879	24	3,36
Renta Variable Mixta Euro	7.505	100	1,65
Renta Variable Mixta Internacional	27.922	292	2,76
Renta Variable Euro	36.709	1.563	6,08
Renta Variable Internacional	186.936	3.836	0,67
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	96.935	2.039	3,87
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	396.225	9.214	2,26

\*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.011	96,07	6.068	88,02
* Cartera interior	819	11,22	606	8,79
* Cartera exterior	6.191	84,83	5.461	79,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	246	3,37	935	13,56
(+/-) RESTO	42	0,58	-109	-1,58
TOTAL PATRIMONIO	7.298	100,00 %	6.894	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.894	6.091	6.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,93	6,27	10,10	-31,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	6,02	7,57	-68,41
(+) Rendimientos de gestión	2,75	7,35	9,91	-59,13
+ Intereses	0,20	0,18	0,37	21,78
+ Dividendos	0,39	2,88	3,16	-85,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,96	3,00	4,91	-28,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	1,29	1,45	-82,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	51,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,34	-2,33	-17,21
- Comisión de gestión	-0,89	-0,97	-1,86	0,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	13,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	1,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-36,21
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,25	-0,26	-91,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.314,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.298	6.894	7.298	

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

### 3. Inversiones financieras

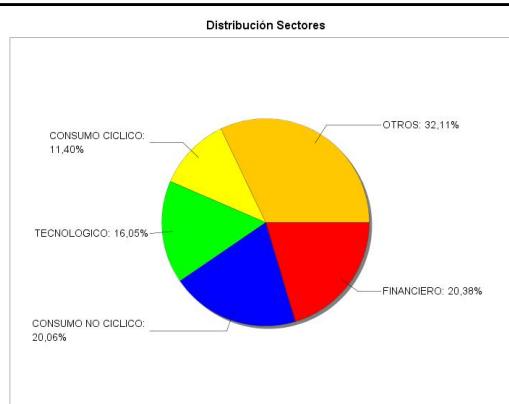
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	819	11,22	606	8,79
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	819	11,22	606	8,79
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	819	11,22	606	8,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.191	84,85	5.480	79,53
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	6.191	84,85	5.480	79,53
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 EXTERIOR	6.191	84,85	5.480	79,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.011	96,07	6.087	88,32

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	C/ Fut. FUT. EUROSTOXX (21/03/25)	244	Inversión
Total subyacente renta variable		244	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>244</b>	

#### 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

Con fecha 30/09/24 se disminuye la comisión de gestión del fondo hasta situarse en el 1,80% del patrimonio. Con fecha 04/10/24 se modifican los elementos esenciales del folleto con el objetivo de denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registrada, e inscribir en el registro de la IIC las participaciones de la clase C.

#### 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 31/12/2024 existía una participación equivalente a 51452,56 títulos, que representaba el 22,18 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 primer semestre estuvo marcado por una estabilización, y la inflación mostró signos de desaceleración en las principales economías desarrolladas, situándose en niveles más cercanos a los objetivos de los bancos centrales, gracias a la moderación en los precios de la energía y los alimentos. Durante el segundo semestre de 2024, se presentó un escenario

de optimismo moderado para los mercados financieros, impulsado por una política monetaria más acomodaticia y una gradual estabilización económica. Los bancos centrales, liderados por la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, iniciaron recortes adicionales en los tipos de interés, respaldados por una inflación más controlada, lo que mejoró las condiciones financieras globales. Los tipos de interés en la FED quedaron al 4,25-4,5% y los del BCE al 3,15%, siendo del 3% el tipo de interés marginal del depósito. Sin embargo, el crecimiento económico continuó siendo desigual, con un desempeño sólido en Estados Unidos, mientras que Europa y China enfrentaron retos estructurales.

Las elecciones americanas de noviembre fueron el pistoletazo de salida para un nuevo rally en Estados Unidos. El parqué americano acogió con entusiasmo la victoria de Donald Trump, y subió la bolsa y el dólar americano contra el resto de divisas

En los mercados financieros, la renta fija se benefició de las expectativas de recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el BCE, lo que impulsó una revalorización en los bonos soberanos y corporativos de alta calidad. En renta variable, marcada por una selección sectorial, los sectores tecnológicos (sobre todo en las empresas de mayor capitalización) y de energías renovables lideraron las ganancias, impulsados por la transición energética y los avances en inteligencia artificial. Sin embargo, la volatilidad se mantuvo elevada debido a las tensiones geopolíticas y la incertidumbre sobre la economía china.

Por otro lado, las materias primas experimentaron estabilidad en los precios del petróleo y el gas, reflejando un equilibrio entre la recuperación de la demanda y las políticas de producción controladas por los principales productores. Los metales industriales como el cobre se beneficiaron de la creciente inversión en infraestructuras sostenibles.

Durante el semestre se visualizaron factores de riesgo clave, como las tensiones geopolíticas, especialmente en Asia, y posibles ajustes en los mercados laborales, que pudieron afectar la confianza del consumidor. Además, el elevado endeudamiento global continuó siendo un desafío significativo en un entorno de tipos aún elevados en términos históricos. De cara al cierre del año, la diversificación de carteras, combinada con una exposición selectiva a activos de riesgo en sectores estratégicos, se perfiló como una estrategia clave para navegar en un entorno económico que combinó oportunidades y desafíos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2024, los mercados de renta variable en Europa han mostrado un comportamiento desigual, con una rentabilidad general prácticamente plana (+0,04%). A nivel geográfico, se ha acentuado la divergencia entre Alemania, que ha registrado un sólido avance del 9,2% en el periodo, y Francia, donde el índice ha retrocedido un 2,22%.

Las mayores alzas se han concentrado en sectores más tradicionales y menos expuestos a tendencias de moda en Europa, destacando el financiero y el industrial, con valores como Airbus, Allianz, Siemens e Intesa Sanpaolo entre los principales beneficiados. Sin embargo, estas ganancias han sido contrarrestadas por la fuerte corrección de ASML (-29,3%) y la caída de empresas del sector de lujo y cosmética, como L'Oréal, LVMH y Kering.

La estrategia de infraponderación en valores tecnológicos con valoraciones elevadas, implementada en semestres anteriores, ha resultado clave para preservar el capital de los inversores, actuando como un amortiguador frente a las correcciones mencionadas.

El fondo mantiene una exposición del 100% a renta variable, respaldada por las perspectivas macroeconómicas para Europa en 2025 y el medio plazo, así como por los atractivos múltiples de cotización de la mayoría de los activos europeos. Esta ventaja se vuelve aún más evidente al compararla con las valoraciones promedio del mercado estadounidense.

En cuanto a la composición sectorial, se mantiene la misma filosofía de inversión del semestre anterior, con una preferencia por valores que generan flujos de caja sólidos y sostenidos, cotizando a múltiplos atractivos ajustados por crecimiento y calidad del negocio. En respuesta a la evolución reciente del mercado, se ha reducido la exposición al sector bancario europeo y se ha incrementado la posición en valores cuyo ajuste en múltiplos ha generado oportunidades de inversión tras las recientes correcciones en sus cotizaciones.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del 1,17% con una volatilidad del 0,54%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,72% en la clase A y 1,88% en la clase C, con una volatilidad del 11,5% en la clase A y 9,59% en la clase C.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 7.298.307,30 euros, lo que supone un + 5,87% comparado con los 6.893.569,77 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 159 partícipes, 11 más de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS EURO EQUITIES, FI durante el semestre ha sido del 1,72% en la clase A y 1,88% en la clase C, con una volatilidad del 11,5% en la clase A y 9,59% en la clase C.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,52% en la clase A y 0,42% en la clase C (directo 0,52% en la clase A y 0,42% en la clase C + indirecto 0,00%), siendo el del año del 2,13% en la clase A y 0,42% en la clase C.

No tiene comisión sobre resultados.

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

La IIC no es comparable con ninguna otra de la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo, hemos reforzado nuestra posición en empresas de alta calidad con valoraciones atractivas, incrementando nuestra participación en Amundi, Aena, Amadeus y ASML. En contraste, hemos reducido la exposición a BNP Paribas y Engie, en gran medida debido al significativo repunte en sus cotizaciones y al contexto de mercado en Francia.

El sector turístico en España y en los principales destinos europeos continúa en plena expansión, con aeropuertos y la industria hotelera alcanzando máximos históricos en múltiples indicadores. En este entorno, compañías especializadas con sólidas ventajas competitivas, como Aena y Amadeus, han sabido capitalizar este crecimiento en favor de sus accionistas. En particular, Amadeus se beneficia de un modelo de negocio altamente escalable y basado en ingresos recurrentes, consolidando su posición de liderazgo en tecnología para la gestión de reservas y operaciones aeroportuarias.

Por otro lado, la incertidumbre en torno a la evolución de los tipos de interés en Europa, sumada a las tensiones políticas y regulatorias en Francia, ha reducido el atractivo de los inversores de la banca francesa y, en general, del mercado de renta variable en el país. En consecuencia, hemos disminuido nuestra exposición a BNP Paribas y a compañías con una vinculación más estrecha con el sector público, ya sea de forma directa o indirecta, como Engie, Vinci y Vivendi.

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 compra de muchas empresas. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 9,91.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 14469,51 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 94,65% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,5% en la clase A y 9,59% en la clase C.

## 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 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2025.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera de Gesiuris Euro Equities está compuesta por empresas de alta calidad, financieramente sólidas y con modelos de negocio estables, evitando las tendencias pasajeras del mercado y aquellas valoraciones elevadas que carecen de un sólido respaldo financiero.

Para 2025, el Banco Central Europeo podría adoptar un enfoque más prudente en su política monetaria, condicionado por los efectos inesperados del nuevo paradigma económico en Europa. En este contexto, es poco probable que los tipos de interés experimenten una reducción significativa hasta niveles cercanos a los previos a la pandemia. Factores como las tensiones geopolíticas en las cadenas de suministro y el comercio internacional, la creciente volatilidad en los precios de la energía, especialmente en determinadas economías europeas, y la actual coyuntura del mercado laboral podrían influir en las decisiones del BCE respecto a la bajada de tipos de interés en su búsqueda de estabilidad inflacionaria.

El crecimiento económico en Europa durante 2025 se anticipa moderado pero positivo, impulsado en gran parte por la estabilización de la economía alemana y los desafíos que puedan surgir de eventuales políticas fiscales en Francia. En este escenario, los beneficios empresariales podrían mostrar un comportamiento desigual, con ciertos sectores favorecidos por los vientos de cola del entorno macroeconómico. Asimismo, la productividad empresarial podría beneficiarse del incipiente uso de la inteligencia artificial en los procesos productivos, optimizando la eficiencia operativa de las compañías europeas. En este contexto, la cartera de Gesuris Euro Equities se encuentra bien posicionada para ofrecer una rentabilidad destacada y proactiva.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	52	0,71	84	1,22
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	119	1,63	86	1,24
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	237	3,25	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	225	3,08	62	0,90
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	49	0,71
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	101	1,46
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	143	1,95	180	2,61
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	44	0,60	45	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		819	11,22	606	8,79
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		819	11,22	606	8,79
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		819	11,22	606	8,79
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMENT	GBP	53	0,72	36	0,52
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	51	0,70	44	0,64
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	112	1,53	66	0,96
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	99	1,36	53	0,76
IE000SY5762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	81	1,10	82	1,19
DE000TUAG505 - ACCIONES TUI AG	EUR	69	0,95	55	0,79
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	64	0,87	72	1,05
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	49	0,67	23	0,34
NL0015000Y12 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	36	0,49	40	0,58
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	141	1,94	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	93	1,28	87	1,26
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	6	0,09
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN N.V.	EUR	86	1,18	67	0,97
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	75	1,03	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	169	2,32	160	2,32
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	41	0,57	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	83	1,21
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	45	0,61	47	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0023405456 - ACCIONES DUFRY AG-REG	CHF	31	0,42	29	0,42
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	75	1,03	64	0,93
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG-RE	CHF	98	1,34	61	0,88
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	47	0,64	39	0,57
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVABLES SA	EUR	63	0,87	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	75	1,03	96	1,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	407	5,58	193	2,80
FR0000052292 - ACCIONES HERMÈS INTERNATIONAL	EUR	39	0,54	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	89	1,28
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	265	3,63	247	3,58
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	145	1,98	124	1,80
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	171	2,34	123	1,78
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	71	0,98	116	1,68
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	286	3,92	214	3,11
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	44	0,60	48	0,69
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	0	0,00	85	1,24
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	81	1,11	86	1,25
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	74	1,02	71	1,04
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	48	0,65	68	0,98
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	185	2,54	190	2,76
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	378	5,18	303	4,40
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	55	0,76	71	1,03
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	112	1,54	54	0,78
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	23	0,32	26	0,38
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	81	1,11	89	1,29
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	17	0,24
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	201	2,76	103	1,49
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	244	3,34	234	3,39
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	66	0,90	69	1,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	88	1,20	77	1,12
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	148	2,02	131	1,91
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	370	5,07	356	5,16
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	7	0,10	9	0,14
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	288	3,95	337	4,88
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	23	0,33
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	63	0,86	61	0,88
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	156	2,14	127	1,84
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	219	3,00	379	5,49
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	142	1,94	76	1,11
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	82	1,12	78	1,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.191	84,85	5.480	79,53
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.191	84,85	5.480	79,53
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.191	84,85	5.480	79,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.011	96,07	6.087	88,32

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 2024, ha sido de 3.800.816,87 €, de los que 3.097.503,69 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 60 empleados, y

703.313,18 € en concepto de remuneración variable, a 21 de esos 60 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 604.992,47 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 146.442,47 € corresponden a retribución variable, recibida por 2 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 1.907.366,18 € de los que 1.448.788,82 € han sido de remuneración fija y 458.577,36 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 22 y 13 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: [www.gesiuris.com](http://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.