

## INVERCLASSIC INVESTMENT, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 225

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

**Grupo Gestora:** GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:** A3 (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 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@gesiuris.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/07/1998

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades    Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sicav podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La Sicav podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, 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 inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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 sujeta a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, 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 emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sicav 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	0,57	0,63	1,20	3,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,56	1,81	2,68	0,16

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	3.562.120,00	3.365.575,00
Nº de accionistas	114,00	117,00
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	29.283	8,2206	7,7518	8,2234
2022	21.925	7,7355	7,5093	9,3538
2021	40.144	9,2833	7,9081	9,3555
2020	38.919	7,9456	6,3625	8,4468

### 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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
6,27	4,60	-2,18	1,48	2,34	-16,67	16,84	1,15	-1,64

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)	1,42	0,38	0,35	0,34	0,35	1,57	1,56	1,55	1,35

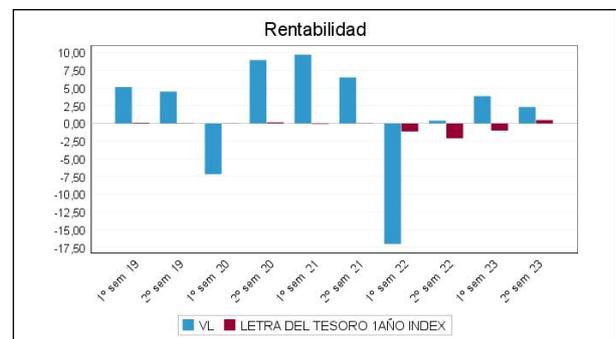
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.248	96,47	25.918	95,85
* Cartera interior	2.096	7,16	6.467	23,92
* Cartera exterior	26.099	89,13	19.418	71,81
* Intereses de la cartera de inversión	53	0,18	34	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.449	8,36	918	3,40
(+/-) RESTO	-1.414	-4,83	203	0,75
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>29.283</b>	<b>100,00 %</b>	<b>27.039</b>	<b>100,00 %</b>

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)	27.039	21.925	21.925	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,05	16,45	22,27	-61,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,33	3,52	5,83	-30,82
(+) Rendimientos de gestión	3,04	4,18	7,20	-24,06
+ Intereses	0,66	0,40	1,07	70,29
+ Dividendos	0,22	0,59	0,80	-61,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,12	-0,01	-192,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	3,87	4,77	-73,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,09	-0,02	-176,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,21	-0,37	0,87	-437,74
± Otros resultados	-0,18	-0,10	-0,28	94,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,66	-1,37	11,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,54	-1,10	6,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,07	194,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	45,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	1,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,91
+ 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	-99,91
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>29.283</b>	<b>27.039</b>	<b>29.283</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

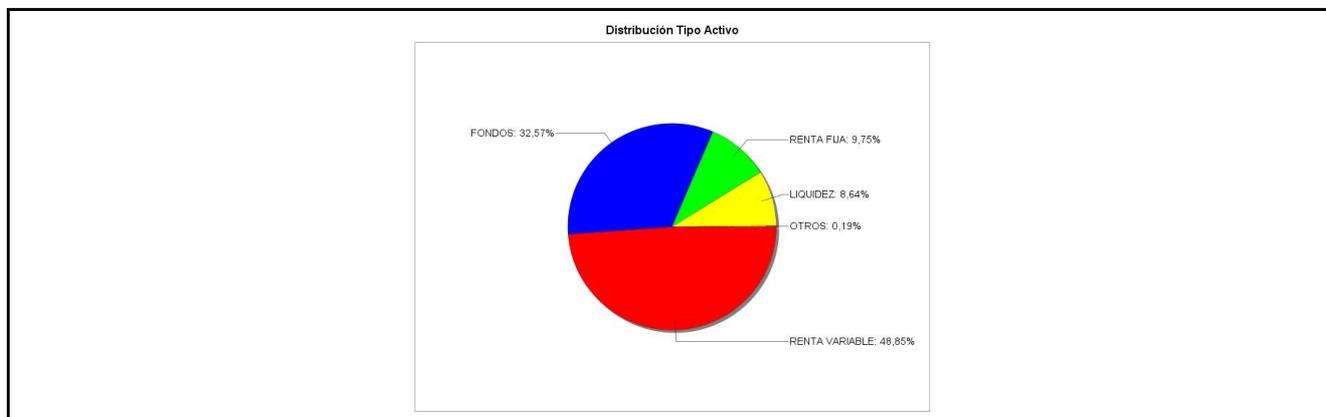
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	5,12	6.199	22,93
TOTAL RENTA FIJA	1.500	5,12	6.199	22,93
TOTAL RV COTIZADA	596	2,04	268	0,99
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	596	2,04	268	0,99
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	2.096	7,16	6.467	23,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.854	9,74	1.986	7,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	195	0,72
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	2.854	9,74	2.181	8,07
TOTAL RV COTIZADA	13.708	46,79	11.764	43,53
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	13.708	46,79	11.764	43,53
TOTAL IIC	9.538	32,57	5.473	20,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.099	89,10	19.418	71,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.195	96,26	25.885	95,76

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	3.688	Cobertura
DOLAR USA	C/ Compromiso	1.132	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4819	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4819	

#### 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
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 745403327,17€. Este importe representa el 21,42 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 20 de octubre de 2023 se inscribe la modificación de estatutos sociales al objeto de inscribir el cambio de denominación de la sociedad.
--

#### 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 terminó siendo uno de los mejores años en casi todas los activos. La mejoría del sentimiento que se inició en noviembre se trasladó a diciembre, donde se reafirmaron las expectativas de que empezaremos a ver bajadas de tipos de

interés a lo largo del 2024. En los índices bursátiles, la bolsa europea terminó con una subida del 19%, el S&P 500 un 24% y destacó especialmente el sector tecnológico con una apreciación de 43%. Los mercados emergentes sólo subieron un 7% lastrados por el mal comportamiento de la bolsa china afectada por los débiles datos económicos que se han ido conociendo.

Por otro lado, 2023 también fue un buen año para la renta fija (en contraposición a lo sufrido en 2022), donde la bajada en los datos de inflación y los mensajes de los bancos centrales limitaron el techo visto en los tipos de interés e incentivaron las compras de bonos apostando por bajadas de tipos en 2024. En concreto, destacaron los índices de renta fija europea subieron un 7%, índices de deuda corporativa un 9% y, especialmente el high yield con una revaloración anual del 13.6%. Dentro de las materias primas, el oro tuvo una apreciación del 13%, mientras que el petróleo continuó cayendo en diciembre para terminar el año con un -8,7%.

Desde el punto de vista macro, hay que destacar la resistencia de la economía americana a entrar en recesión a lo largo del 2023 frente a lo previsto por el mercado. La principal razón que lo puede justificar ha sido la gran fortaleza de su mercado laboral que ha permitido mantener la tasa de paro en mínimos y apuntalar el consumo doméstico (70% del PIB de Estados Unidos). Por el lado negativo, señalar la pobre evolución de la economía china a pesar de la noticia de su reapertura después del estricto confinamiento por el Covid. A pesar de las medidas tomadas por el Gobierno chino para reactivar su economía, los indicadores todavía no reflejan una mejora muy significativa para los próximos meses.

Por otro lado, la evolución gradual a la baja de la inflación después del verano (gracias a la corrección en los precios del crudo) ha sido el otro factor determinante para la recuperación de los precios tanto en la renta fija como en las bolsas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política de inversiones en J. Safra Sarasin ha mantenido una estructura defensiva gran parte del año en las carteras en base a la expectativa de una esperada recesión en Estados Unidos, consecuencia de la restricción de liquidez y subida de tipos de interés iniciada el año pasado.

A partir del verano, se tomaron mayores posiciones en renta fija con objeto de aprovechar las rentabilidades que ofrecían las curvas de tipos y esperando que las subidas de tipos anunciadas en septiembre fueran las últimas de este ciclo alcista. Sin embargo, después de los datos de inflación de noviembre y con los mensajes de los bancos centrales en que las primeras bajadas de tipos se podrían anunciar en la segunda parte del 2024, se aumentó la duración de la cartera de renta fija y la cartera de renta variable subió su ponderación del 40% al 55%.

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 2,32% con una volatilidad del 4,73%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 29.282.641,78 euros, lo que supone un + 8,30% comparado con los 27.038.617,48 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 114 accionistas, -3 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de INVERCLASSIC INVESTMENT SICAV SA durante el semestre ha sido del 2,32% con una volatilidad del 4,73%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,38% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,42%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

El patrimonio ha aumentado durante este semestre, tanto por la revalorización de los activos, como por la entrada de nuevos accionistas en la sociedad.

La política de prudencia en la exposición de renta variable en este período justifica la rentabilidad de la sociedad frente a los índices.

En esta sicav, J. Safra Sarasin realiza una actividad de asesoramiento en las inversiones y, por este motivo, se considera que su comparativa con el resto de IIC de la Gestora no es de aplicación.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de renta fija, hemos aumentado la duración de la inversión a través de emisiones del Tesoro americano con vencimientos 2027 y 2028 y en ETF's con duraciones superiores a 6 años. En crédito también se ha comprado emisiones con vencimiento 2026 y, principalmente en emisores del sector financiero. Asimismo se ha invertido en fondos de inversión de renta fija flexible con duraciones medias superior a cuatro años.

Por la parte de renta variable, las principales decisiones se han concentrado en el aumento de inversión en compañías del sector tecnológico como AMD, ServiceNow, Infineon, StMicroelectronics, Salesforce, Adobe, Apple, Amazon y Alphabet. Por otro lado, se ha aumentado peso en compañías industriales americanas (United Rentals, Eaton Corporation) dado los proyectos en infraestructuras pendientes de realizar y europeas como Siemens, Saint Gobain o Airbus. También se ha reforzado posiciones en el sector farmacéutico por su mal comportamiento en este ejercicio como Intuitive Surgical,

Medtronic, Thermo Fisher, Roche o Zoetis. Por último también se ha invertido en ETF's del Eurostoxx 50, S&P 500 y del Nasdaq.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la SICAV mantiene una posición de cobertura en derivados en divisa, con el fin de cubrir parte de la posición en dólar. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 10,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 20,94.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 18428,24 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC en torno al 32%, principalmente en fondos de renta fija o fondos de renta variable especializado en estrategias muy concretas que es difícil de replicar mediante la compra directa en acciones.

En renta fija corporativa de corto plazo hemos seleccionado la gestora de Muzinich para la zona euro. Aprovechando el repunte de rentabilidades ocurrido este semestre, se han incorporado fondo de crédito como GS Euro Sust. Euro Credit, Janus Henderson Euro Corp., Algebris Global Credit Opportunities y un pequeño porcentaje en el ETF de deuda soberana americana con vencimiento superior a 20 años En renta variable mantenemos una posición en el mercado chino a través de las gestoras Schroder e Invesco. Invertimos en pequeñas compañías americanas con Threadneedle y en el caso de los temáticos relacionados con tecnología tenemos posición en las gestoras Franklin Templeton, Pictet y Allianz.

La IIC no mantiene posiciones clasificados como 48.1J.

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 45,84% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 4,73%.

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."

Durante el periodo no se ha acudido a ninguna Junta ni se ha ejercido el derecho a 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 2023. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de la incertidumbre económica actual, creemos que el anuncio de la finalización del proceso de subidas de tipos seguirá siendo un catalizador positivo para los mercados. Aunque podamos ver una cierta revisión a la baja en la previsión de los beneficios empresariales en este año, creemos que caídas del mercado superior al 5% pueden ser oportunidades de compra a medio plazo.

Por otro lado, 2024 será un año donde los riesgos geopolíticos y las elecciones presidenciales en numerosos países serán también factores que podrán generar volatilidad este año.

## 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES000012L52 - REPO BANKINTER 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	6.199	22,93
ES0000012L08 - REPO BANKINTER 3,92 2024-01-02	EUR	1.500	5,12	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.500	5,12	6.199	22,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.500	5,12	6.199	22,93
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	118	0,40	124	0,46
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	289	0,99	143	0,53
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	189	0,65	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		596	2,04	268	0,99
<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>		596	2,04	268	0,99
<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>		2.096	7,16	6.467	23,92
US91282CEF41 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,50 2027-03-31	USD	173	0,59	0	0,00
US91282CDZ14 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,50 2025-02-15	USD	692	2,36	686	2,54
US9128283W81 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2028-02-15	USD	428	1,46	427	1,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.292	4,41	1.113	4,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
CH1174335732 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2026-10-13	EUR	194	0,66	0	0,00
XS1859010685 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	192	0,66	0	0,00
XS2462324232 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	EUR	194	0,66	0	0,00
US172967MF56 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 3,35 2025-04-24	USD	178	0,61	178	0,66
US06051GKG37 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,84 2025-02-04	USD	176	0,60	176	0,65
XS2168647357 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	191	0,65	93	0,34
XS1201001572 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	292	1,00	286	1,06
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	145	0,49	140	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.562	5,33	873	3,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.854	9,74	1.986	7,35
XS2608819814 - PAGARE ACCIONA 4,00 2023-11-03	EUR	0	0,00	195	0,72
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	195	0,72
<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>		2.854	9,74	2.181	8,07
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	187	0,64	0	0,00
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	0	0,00	153	0,57
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	221	0,82
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON	USD	0	0,00	251	0,93
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	175	0,60	147	0,55
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	210	0,72	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	192	0,66	103	0,38
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	208	0,71	163	0,60
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	0	0,00	183	0,68
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	215	0,73	126	0,47
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	0	0,00	120	0,44
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	255	0,87	240	0,89
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	214	0,73	164	0,61
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	238	0,81	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	197	0,67	151	0,56
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	354	1,21	307	1,14
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	240	0,82	167	0,62
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	207	0,71	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	118	0,40	109	0,40
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	218	0,74	138	0,51
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	127	0,43	162	0,60
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	132	0,49
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	162	0,55	161	0,60
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	214	0,73	167	0,62
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	314	1,07	320	1,18
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	169	0,58	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	148	0,55
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	341	1,16	464	1,72
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	214	0,73	157	0,58
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	0	0,00	368	1,36
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	385	1,32	335	1,24
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	216	0,74	128	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	247	0,84	247	0,91
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	157	0,54	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP	USD	134	0,46	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOL AG	EUR	272	0,93	234	0,87
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	191	0,65	155	0,57
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	273	0,93	250	0,92
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	263	0,90	253	0,94
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	290	0,99	409	1,51
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	210	0,72	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	361	1,23	427	1,58
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	185	0,63	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	174	0,59	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	226	0,77	155	0,57
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	256	0,87	243	0,90
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	199	0,68	212	0,79
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	128	0,47
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	123	0,42	136	0,50
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	411	1,40	345	1,28
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	214	0,73	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INDIA CORPORATION	USD	314	1,07	271	1,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	852	2,91	780	2,89
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	0	0,00	132	0,49
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	200	0,68	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	123	0,42	115	0,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	251	0,86	225	0,83
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	144	0,49	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	294	1,00	132	0,49
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	185	0,63	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	233	0,80	134	0,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	147	0,50	140	0,52
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	206	0,70	146	0,54
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	255	0,87	305	1,13
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	363	1,24	320	1,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	185	0,63	158	0,58
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	219	0,75	144	0,53
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	184	0,63	280	1,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.708</b>	<b>46,79</b>	<b>11.764</b>	<b>43,53</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.708</b>	<b>46,79</b>	<b>11.764</b>	<b>43,53</b>
LU1106537605 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EURO	EUR	712	2,43	0	0,00
IE00BYT35D51 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS	EUR	810	2,77	0	0,00
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I	EUR	229	0,78	202	0,75
LU1725194317 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT GREAT C	EUR	218	0,75	236	0,87
IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES ISHARES 7-10 YR \$ TR	EUR	921	3,14	424	1,57
LU1878469359 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE AMERICA	USD	398	1,36	372	1,37
LU1981112011 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOCUS-	EUR	182	0,62	456	1,69
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES NOMURA GLOBAL DYNAMI	EUR	697	2,38	1.063	3,93
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	300	1,03	0	0,00
LU1953144208 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CREDIT OPPOR	EUR	361	1,23	352	1,30
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUN	EUR	597	2,04	574	2,12
LU0128472205 - PARTICIPACIONES PICTET EUR CORPORATE	EUR	625	2,14	587	2,17
LU1597246039 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLBL ARTIFIC	EUR	221	0,75	204	0,76
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	341	1,16	309	1,14
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	721	2,46	694	2,57
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	1.000	3,42	0	0,00
US4642874329 - PARTICIPACIONES ISHARES 20+ YEAR TRE	USD	358	1,22	0	0,00
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	846	2,89	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.538</b>	<b>32,57</b>	<b>5.473</b>	<b>20,24</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>26.099</b>	<b>89,10</b>	<b>19.418</b>	<b>71,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.195</b>	<b>96,26</b>	<b>25.885</b>	<b>95,76</b>

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](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 tenía 1.499.841 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (5,12% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 3,92%.