

REGATA FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 116

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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: 26/01/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Libre de autor con alta vinculación al gestor, Jordi Viladot Pou, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El FIL podrá invertir de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre un 0-100% tanto en renta variable como en renta fija, pública o privada. No existe predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar totalmente invertido en renta variable o renta fija. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, tampoco existe predeterminación por tipo de emisor, público o privado. El FIL podrá tener un máximo del 20% de la exposición total en un único emisor. No existen límites en cuanto a la distribución de activos, en relación a la divisa, zonas geográficas (incluyendo emergentes), sectores o capitalización, y en cuanto a la renta fija, tampoco existen límites ni en cuanto a la duración ni en cuanto a la calidad crediticia. El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de inversión libre y/o E-IFs), excluidas las del grupo. Se cumple con los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Las decisiones de inversión se tomarán respaldadas por un análisis top-down, basándose en análisis de tipo macroeconómico, y un análisis microeconómico bottom-up fundamental de las compañías. El FIL utilizará instrumentos derivados cotizados de mercados organizados, tanto con la finalidad de cobertura como de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos derivados es del 3 veces el patrimonio neto, 300%. El FIL se gestiona de forma flexible

y activa, lo cual conlleva alta rotación de la cartera con el consiguiente incremento de gastos. El FIL no se va a endeudar y no va a firmar acuerdos de garantía financiera.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	2.486.425,32
Nº de partícipes	16
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	2.922	
Diciembre 2023		
Diciembre 2022		
Diciembre 2021		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-12-31	1.1752	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,51	0,85	1,36	1,00	1,49	2,48	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.02			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	17,52				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo		8,90	12,10	8,82					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO		0,64	0,44	0,39					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,08				

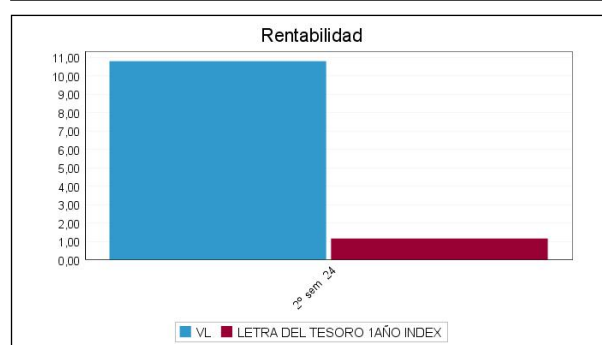
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	2.019	69,10	2.305	96,56
* Cartera interior	1.178	40,31	794	33,26
* Cartera exterior	841	28,78	1.510	63,26
* 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)	815	27,89	67	2,81
(+/-) RESTO	88	3,01	15	0,63
TOTAL PATRIMONIO	2.922	100,00 %	2.387	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)	2.387	0	2.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,62	177,89	131,00	-87,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,46	5,60	16,39	245,68
(+) Rendimientos de gestión	11,04	6,94	19,39	225,70
(-) Gastos repercutidos	1,58	1,34	3,00	141,57
- Comisión de gestión	1,36	1,00	2,48	177,95
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,22	0,34	0,52	33,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.922	2.387	2.922	

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

3. Inversiones financieras

Inversión en contado: 44%

Inversión en derivados: 50%

La distribución sectorial de las inversiones directas es la siguiente: 3% sector financiero; 4,50% REITS; 6% energía; 10% sanidad. Más del 50% de la IIC está invertida a través de futuros e IICs que replican el comportamiento del S&P Equal Weight.

Dentro de las inversiones que se materializan de forma directa, destacamos las siguientes posiciones concretas:

REPSOL 5,60%

INMOBILIARIA COLONIAL 4,52%

GRIFOLS 5,60%

Las posiciones en Repsol se han tomado en coherencia con el precio del barril de petróleo, claramente por encima de 70\$. Pensamos que los beneficios de la empresa, y de las empresas petroleras en general, serán elevados. Esta situación no parece haber sido reconocida por el mercado, que mantiene unos múltiplos para la empresa reducidos. No obstante, el precio del barril continúa mostrando soportes meridianamente claros en 75\$, y las estrategias de la OPEP y un factible repunte en la inflación podrían mantener unos precios elevados del barril durante más tiempo del esperado. La empresa cotiza a unos múltiplos muy atractivos y está previsto una elevada remuneración al accionista durante los próximos años, vía buybacks y reparto de dividendos.

Por otro lado, destacamos la entrada, de nuevo, en Inmobiliaria Colonial. La empresa mantiene un portfolio de oficinas en las zonas prime de París, Barcelona y Madrid. Mantiene tasas de ocupación elevadas, por encima del 90%, y cuando ha realizado desinversiones lo ha hecho en consonancia con el valor reflejado en su balance. Además, el Loan To Value es del 40%, y una buena parte de la deuda se encuentra a tipo fijo durante los próximos 3 y 4 años. El descuento con respecto a su valor en libros es muy pronunciado, y es por eso que creemos que representa una gran oportunidad de inversión en el medio y largo plazo. La inversión en renta variable se completa a través de un ETF S&P Equal Weight Y futuros del mini SP Equal Weight, con el objetivo de tener exposición a la renta variable americana de forma totalmente diversificada. La situación actual de concentración de los elementos del S&P 500 está cercana a máximos históricos. Unas pocas compañías tecnológicas tienen un peso demasiado relevante en el conjunto del índice. Nadie duda de la calidad de las mismas, pero este exceso de atención en dichas empresas ha provocado olvido en otras, las cuales cotizan a múltiplos atractivos. Tomando posiciones en el S&P Equal Weight evitamos la concentración en las empresas previamente mencionadas, favoreciendo un protagonismo similar para cada una de las empresas del índice.

No se mantienen posiciones en renta fija.

Debido a la fuerte revalorización experimentada por el USD, se han comprado futuros del EUR/USD para cubrir, aproximadamente un tercio de la cartera. Es posible aumentar las coberturas en el caso de que el USD continúe con su apreciación.

A cierre del semestre la exposición total del vehículo a la renta variable es del 94%. Esta podría modularse en función de las oportunidades detectadas.

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	59,49

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2024 existía una participación equivalente a 587640,99 títulos, que representaba el 23,63 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 45805000€. Este importe representa el 13,03 por ciento sobre el patrimonio medio diario.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El 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 parque 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.

Se mantiene un sesgo claro hacia la inversión en valor, que de nuevo ha vuelto a quedar olvidada en comparación con la inversión de sesgo growth. El olvido de muchas empresas ajenas a los sectores que hoy están de moda en la bolsa, podría representar una atractiva oportunidad en el medio-largo plazo. Por tanto, pensamos que merece la pena perseverar en la inversión en esta categoría de activos, que está proporcionando un atractivo punto de entrada y representa una oportunidad interesante en el largo plazo. La exposición a bolsa del fondo ha permanecido por encima del 80% durante el semestre, habiendo momentos en los que esta ha excedido el 100%. Dado que encontramos un mayor atractivo en invertir en empresas que están fuera del radar de las modas actuales, la cartera toma posiciones relevantes en distintas compañías. El fondo implementa las inversiones de forma concentrada, por lo que es habitual que, en aquellas posiciones en las que tenemos convicción, la exposición a las mismas sea superior al 5%.

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 período, éste ha obtenido una rentabilidad del 1,17% con una volatilidad del 0,54%, frente a un rendimiento de la IIC del 10,81% con una volatilidad del 10,63%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión Libre se situaba en 2.922.000,32 euros, lo que supone un +22,41% comparado con los 2.387.031,72 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 16 partícipes, 2 más de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de REGATA FUND, FIL durante el semestre ha sido del 10,81% con una volatilidad del 10,63%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,37% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 3,08%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 29480,57€.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo al que hace referencia el informe, ha habido oportunidades de inversión que han aparecido en distintos sectores

Se ha continuado invirtiendo con un claro sesgo hacia Estados Unidos, ya que se percibe como el área geográfica donde la innovación, libertad empresarial y seguridad jurídica se expresa de mejor forma. Además de en valores concretos, se invierte de forma equiponderada en el S&P 500, mediante futuros y ETFs del SP Equal Weight. De esta forma, se está evitando la concentración que atraviesa actualmente el S&P 500 en las grandes tecnológicas, pudiendo tener una exposición adecuada a empresas que cotizan a unos múltiplos muy atractivos.

Durante el periodo se han tomado posiciones en Ryanair, la empresa de aerolíneas líder en Europa. Tras una visión muy negativa por parte del mercado, la compañía quedó cotizando a unos múltiplos muy deprimidos. Simplemente con que se mantuvieran los volúmenes de negocio observados durante los últimos años, las rentabilidades esperadas eran muy atractivas. Con las presentaciones de resultados se pudo comprobar que el sector no atravesaba un momento tan malo como se descontaba, y conforme las preocupaciones de una posible recesión se fueron disipando, la cotización experimentó una fuerte revalorización, momento en el que deshicimos la totalidad de la posición.

Por el lado de las ventas, destacamos la venta total de nuestra posición en Alibaba, tras unas fuertes revalorizaciones de la bolsa china en general debido a las promesas de estímulos por parte del gobierno chino. Asimismo, también se han vendido la totalidad de las acciones mantenidas en empresas relacionadas con plataformas de mercados como Deutsche Boerse y CBOE tras un desempeño muy satisfactorio de su cotización.

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. Los principales contratos negociados han sido sobre subyacentes como el SP Equal Weight. y MSCI Emerging Markets.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Número de partícipes inferior a 25.

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 98,98% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,63%.

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.

En el ejercicio 2024 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 255,76 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 2025 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 488,62 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.

El mercado financiero en 2024 se caracterizó por una notable disparidad en el rendimiento de las empresas, donde un grupo reducido de valores impulsó la mayoría de las ganancias en los índices principales, dejando al resto con un

comportamiento más discreto. Esta situación señaló una clara oportunidad para adquirir negocios sólidos a precios atractivos, particularmente en aquellas empresas que, a pesar de no estar en el foco de los inversores, mostraron una evolución positiva en sus negocios.

Con el inicio de un nuevo año, los desafíos son evidentes: una Fed cautelosa, tensiones políticas en Europa y una recuperación incierta en Asia plantean un entorno complejo. Sin embargo, la fortaleza demostrada por los mercados sugiere que existen oportunidades significativas para aquellos que sepan navegar en este ambiente volátil, especialmente mediante la inversión en empresas infravaloradas que pueden beneficiarse de una eventual rotación del mercado hacia una mayor amplitud en las subidas de las bolsas.

En el caso de que esto último sucediera, pensamos que el fondo se vería beneficiado de dicha situación.

10. 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

11. 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 725.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (24,81% 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 2,36%.