

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/12/1999

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 grupo de la 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 y 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 UE o en cualquier otro Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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.- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.- Las acciones o participaciones de IIC de Inversión Libre y de IIC de Inversión Libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad / riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora."

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad 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	0,69	0,90	1,58	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	2,99	3,10	0,29

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	1.207.664,00	1.185.628,00
Nº de accionistas	142,00	143,00
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	28.412	23,5263	21,6191	23,9098
2023	24.287	20,8272	17,9924	20,8331
2022	17.635	17,9931	17,2452	20,4378
2021	17.770	20,2065	16,9103	20,4952

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	0,62	0,00	0,62	1,22	0,00	1,22	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 año t actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,33	2,43						

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)	1,61	0,40	0,40	0,40	0,40	1,67	1,81	1,90	1,90

(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. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.572	93,52	24.905	93,59
* Cartera interior	4.475	15,75	3.906	14,68
* Cartera exterior	22.045	77,59	20.954	78,74
* Intereses de la cartera de inversión	52	0,18	44	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.662	5,85	1.516	5,70
(+/-) RESTO	178	0,63	192	0,72
TOTAL PATRIMONIO	28.412	100,00 %	26.612	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)	26.612	24.287	24.287	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,86	1,68	3,55	18,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,70	7,38	11,99	-31,93
(+) Rendimientos de gestión	5,50	8,27	13,68	-28,85
+ Intereses	0,20	0,20	0,39	8,59
+ Dividendos	0,53	0,96	1,48	-40,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,02	0,06	-553,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,90	6,55	11,39	-20,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	-0,23	-0,63	83,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,84	1,07	-67,39
± Otros resultados	-0,06	-0,03	-0,09	94,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,89	-1,68	-3,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,61	-1,22	7,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	8,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	7,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,11	4,51
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,25	-49,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,85
+ 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	-47,85
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.412	26.612	28.412	

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

3. Inversiones financieras

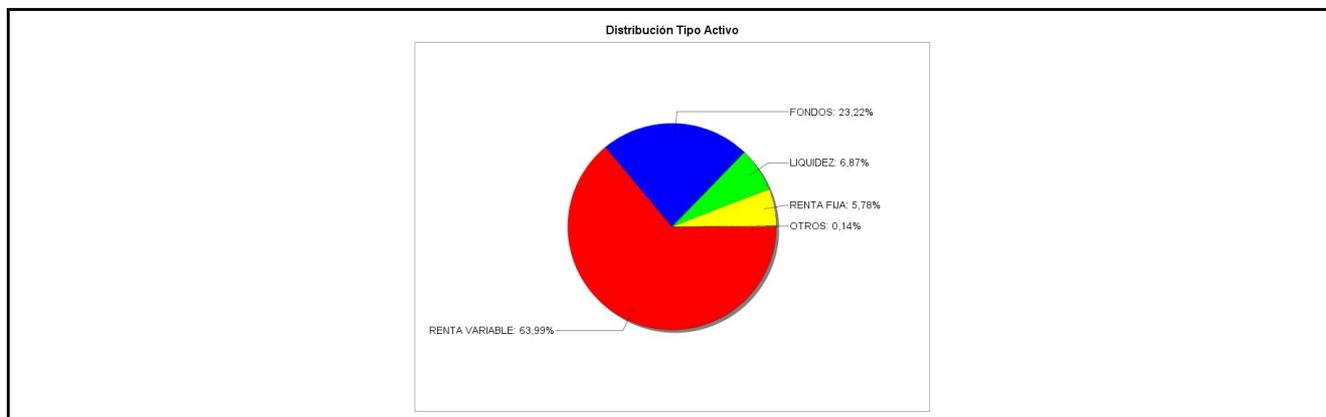
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	100	0,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	100	0,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.115	14,48	3.642	13,69
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	4.115	14,48	3.642	13,69
TOTAL IIC	260	0,92	264	0,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.475	15,75	3.906	14,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.642	5,78	1.823	6,85
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.642	5,78	1.823	6,85
TOTAL RV COTIZADA	14.066	49,51	13.823	51,91
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	14.066	49,51	13.823	51,91
TOTAL IIC	6.336	22,31	5.309	19,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.045	77,60	20.954	78,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.520	93,35	24.861	93,38

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 (19/03/25)	2.290	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2290	
TOTAL OBLIGACIONES		2290	

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 51417950€. Este importe representa el 1,42 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.

Acabamos el segundo semestre del año con un tono positivo para las principales bolsas mundiales. En especial para las bolsas norteamericanas que en el semestre han subido un 12% el S&P 500, y un 6,70% el índice tecnológico. Por el contrario, las bolsas europeas han tenido un comportamiento plano (-0,07% Stoxx 600). Mercados emergentes ha tenido una subida del 3,5%.

A cierre de año las bolsas americanas sacaban más de 10 puntos a las europeas (S&P 500 +24,8%, Eurostoxx 50 +8,28%). Los resultados empresariales en EE.UU han subido con fuerza y si espera que acaben por encima del 10%

apoyados por los buenos ritmos de crecimiento del sector tecnológico. Las “7 magnificas” han reportado crecimientos en beneficios de media por encima del 30%. Esta buena evolución en resultados está influyendo en el peso tan relevante que tienen estas “grandes” tecnológicas, que ya representan un 33% del total de peso en el índice S&P 500.

Durante este segundo semestre las elecciones presidenciales en EE.UU ha sido el principal acontecimiento con la victoria de Donald Trump como 47 presidente de EE.UU. Los republicanos han ganado ambas cámaras, otorgando un poder sin precedentes el futuro presidente de EE.UU. Los mercados de renta variable estadounidenses saludaron este resultado con nuevos máximos históricos, sobre todo porque los datos de actividad económica fueron sólidos.

En el plano político, en Francia el Gobierno de Barnier cayó víctima de una moción de censura, lo que provocó que Moody's rebajara un escalón su calificación soberana a mediados de diciembre. La geopolítica también fue protagonista en Ucrania y Oriente Medio, pero no tuvo un impacto importante en las principales clases de activos.

Por último, los principales bancos centrales siguieron recortando sus tipos de interés oficiales. Sin embargo, en la reunión de finales de diciembre donde la Reserva Federal recortó los tipos en 25bps hasta el 4,50%, se trasladó al mercado un mensaje de mantener una política monetaria más restrictiva de cara al 2025, reduciendo el número de futuras bajas de tipos de 4 a 2, reduciendo los potenciales recortes de 100bps hasta 50bps. Estos objetivos más restrictivos pesaron sobre las bolsas con el S&P 500 cayendo un 2,5% en diciembre y eliminando cualquier esperanza de ver un rally de final de año. Como consecuencia, el dólar se vio fortalecido acabando el año muy próximo a la paridad (1,035 subiendo un +6,21% en 2024).

En renta fija, la rentabilidad del Tesoro USA acabó subiendo por cuarto año consecutivo y cerró en máximos con una rentabilidad del 4.57%. En Europa, la subida de la TIR de los bonos del gobierno fue significativamente menor que en EE.UU. con el Bund Alemán cerrando el año a una TIR del 2.36% (35bp por encima de donde empezó el año). El final del año y diciembre en concreto, estuvo dominado por el mal comportamiento de los activos franceses que recogieron la mala evolución de la economía, elevada incertidumbre política e indisciplina fiscal. En concreto, el bono soberano de Francia cerró el año en máximos de prima de riesgo respecto a Alemania de 86bps con una TIR del bono Francia 10 años al 3.24% de TIR, que estaría por encima de las TIR pagadas por Portugal (2.85%), España (3.06%) y Grecia (3.19%).

El oro se mantuvo estable durante el trimestre, pero continúa registrando un sólido rendimiento desde principios de año. Los precios del petróleo subieron, mientras que los precios de los metales industriales bajaron.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a las decisiones de inversión adoptadas por la IIC, tenemos que destacar primero que hablaremos de entidades cuya entidad gestora (Gesjuris), tiene delegada la gestión en favor de Mirabaud. Por tanto, las decisiones de inversión van en línea con la visión de Mirabaud y el comité global de inversiones del banco suizo.

En este sentido, el comité de inversiones de Mirabaud ha seguido apostando durante la segunda mita de 2024 por un escenario de aterrizaje suave en la economía norteamericana, a pesar de la fuerte subida de tipos llevada a cabo en los últimos meses (de 5,25% puntos). Los buenos datos de contratación laboral en Estados Unidos, el buen ritmo de crecimiento en el sector servicios liderado por la fortaleza del consumo interno de USA han sido elementos que han apoyado nuestra visión positiva sobre EE. UU en este 2024. Hemos dado especial importancia a los sectores tecnológicos y medios de comunicación, así como los bancos. Por el contrario, se ha dado un menor protagonismo a los sectores de consumo cíclico.

Antes de las elecciones y dada la fuerte incertidumbre sobre el futuro resultado, bajamos el peso de la neutralidad a fin de tomar algo de protección. Tras la rotunda victoria de Trump, volvimos a recuperar los niveles de neutralidad en Futurvalor, en especial buscando una sobreponderación en Ee.UU.

En Europa se ha apostado por incrementar posiciones en bancos, seguros, compañías de consumo estable, eléctricas y empresas industriales. Se ha reducido peso en empresas de consumo discrecional y el sector de coches y el lujo. La difícil situación por la que atraviesa Francia ha hecho que reduzcamos en la segunda mitad el peso de acciones que teníamos del país y que no han tenido un buen comportamiento en 2024.

En mercados emergentes hemos mantenido a principios de año una posición de sobre ponderación que hemos ido reduciendo en la última parte del año, tras la mala evolución de China. Hemos visto como China no ha sido capaz de implementar planes de estímulo suficientemente importantes como para revertir el ciclo económico del país y solventar los problemas existentes en el consumo interno y el sector inmobiliario. Futurvalor ha acabado con una situación neutral en mercados emergentes del 5%.

Respecto a la renta fija, hemos realizando pocos cambios. La cartera de bonos corporativos se ha seguido beneficiando del estrechamiento de los diferenciales respecto a gobiernos. Hemos aprovechado las importantes revalorizaciones en “high yield” para vender el fondo de Muzinich. Se ha ampliado de manera puntual algo de duración en la IIC por medio del fondo Flossbach.

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 4,81% con una volatilidad del 7,68%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 28.411.807,18 euros, lo que supone un + 6,76% comparado con los 26.612.275,53 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 142 accionistas, -1 menos de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de FUTURVALOR SICAV SA durante el semestre ha sido del 4,81% con una volatilidad del 7,68%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,36% + indirecto 0,04%), siendo el del año del 1,61%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El patrimonio durante el periodo ha subido de manera importante debido a la buena rentabilidad lograda durante el periodo y a la incorporación de nuevos participes.

Las razones que explican este comportamiento han sido la selección de valores (en especial por las subidas de la bolsa americana, que han estado centradas en pocos valores tecnológicos como Tesla) y nuestra exposición a sectores que no se han beneficiado tanto ante las presiones inflacionistas (en especial el sector consumo en Europa). También nos hemos visto perjudicados por los valores franceses y suizos, con una importante representación en Futurvalor, y que no han tenido la evolución esperada. Seguimos apostando por una cartera bien diversificada y en sectores que se beneficien de nuestro escenario de aterrizaje suave.

Hemos mantenido una exposición importante a sectores de crecimiento y tecnología, en especial en EE.UU. En Europa hemos estado más ligados a los sectores financieros, seguros, industriales y consumo discrecional. A finales de año manteníamos un peso en Futurvalor ligeramente por debajo de la neutralidad respecto al benchmark.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión similar en pesos – cercanos a la neutralidad- en renta variable respecto al semestre anterior, subiendo ligeramente a finales de año el peso en valores norteamericanos tras la victoria de Trump, apostando por una mejora del entorno empresarial con el nuevo presidente (menores impuestos, menor regulación, etc).

A finales del año pasado se produjo una reducción en el peso de valores franceses, valores suizos y algunos valores españoles. Por el contrario, se produjo una subida del peso en USA por medio de ETF del S&P 500 y el Russell US SmallCaps (apostando por la recuperación de las medianas compañías con el impulso de la administración Trump). En EE.UU se ha mantenido una sobre ponderación, en sectores ligados al crecimiento como es la tecnología. Sin embargo, hemos reducido el peso en valores ligados al consumo cíclico (Nike, Pepsico, Coca Cola Estee Lauder, Walt Disney).

En Europa, hemos reducido valores franceses tras la mala evolución macro después de las olimpiadas el pasado verano e incertidumbre política (Lóreal, Stellantis, BNP, Vinci, TotalFina, AXA). También hemos vendido valores suizos con una mala evolución en 2024 y peores perspectivas de cara al 2025 (Lonza y Roche) .

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. La IIC solo mantiene una posición de cobertura en divisa por medio de la compra de futuros sobre el euro/dólar (reduciendo la exposición neta al dólar). El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 6,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 20,24.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -108118,46 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 23,2%, principalmente en renta fija, en fondos/ETFs de renta variable con estrategias muy definidas (S&P 500, Russell Small Caps, biotecnología, hidrogeno, energía, mercados emergentes y medianas y pequeñas compañías suizas). La principal apuesta en estos momentos es la compra de ETF sobre el S&P 500 (6,2% de peso), tras la victoria de Trump y con el fin de subir el peso en el mercado americano.

En renta fija emergente mantenemos una inversión mediante el fondo Mirabaud 2025,y la gestora y BlackRock. En la parte de fondos de renta fija global flexibles apostamos por el fondo de la gestora Flossbach y MAM.

Por la parte de renta variable emergente, solo mantenemos el fondo TT Emerging de carácter crecimiento/ growth y de la gestora South Pacific. A finales de año se rebajó el peso en emergentes volviendo a la neutralidad.

Como hemos comentado, mantenemos nuestra apuesta en el segmento de medianas compañías suizas por medio del

fondo de Mirabaud Mid & Small Swiss. En materias primas hemos introducido el fondo de la gestora AZ Valor. Por último, mantenemos nuestra apuesta en el fondo de biotecnología de Polar Biotech.

En el semestre se han percibido ingresos derivados de la resolución de una demanda colectiva en un caso sobre operativa de derivados sobre oro (45\$).

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 78,66% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,68%.

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 Futurvalor no ha ejercido su derecho a voto en ninguna JGA.

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.

En 2025, esperamos un inicio de año positivo para las bolsas, pero con mayor volatilidad debido a la llegada de Trump al poder en USA el 20 de enero y la presión que pudiera generar en los mercados de deuda con declaraciones agresivas por el lado fiscal o anuncio de intenciones sobre nuevos aranceles. No obstante, consideramos que al menos la primera etapa de la llegada de Trump al poder será positiva para los activos de riesgo/bolsas porque el riesgo de recesión es muy bajo, las políticas pro-mercado y desregulación apoyarán la publicación de buenos resultados empresariales, así como la reducción de impuestos.

A nivel regional, pensamos que la divergencia económica en favor de EE.UU respecto a Europa se mantendrá otro año más en 2025. Pensamos que la probabilidad de ver sorpresas positivas en EE.UU. tanto a nivel económico como mercados es mayor en EE.UU y por tanto, mantenemos la parte de renta variable de la cartera sobreponderada en renta variable USA respecto al resto de regiones, en concreto Europa.

Por el lado de riesgo, esperamos que 2025 sea más volátil que 2024 y estaremos atentos para gestionar activamente el peso de renta variable de la cartera ahora que las valoraciones del mercado americano son más exigentes. En 2025, los principales riesgos a seguir serán el impacto de (I) La Guerra Comercial y Aranceles, (II) Repunte de la Inflación y presión por el lado de tipos de interés en USA y (III) la evolución de los riesgos geopolíticos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012108 - REPO[BANKINTER]2,92 2025-01-02	EUR	100	0,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	0,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		100	0,35	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	7	0,02	0	0,00
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	62	0,22	140	0,53
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	276	0,97	277	1,04
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	0	0,00	217	0,82
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	248	0,87	245	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	181	0,68
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	596	2,10	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	328	1,16	386	1,45
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	246	0,86	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	224	0,79	248	0,93
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	408	1,44	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	295	1,04	438	1,64
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	354	1,24	343	1,29
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	265	0,93	266	1,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	0	0,00	364	1,37
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	276	0,97	285	1,07
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	249	0,88	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	252	0,95
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	282	0,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.115	14,48	3.642	13,69
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		4.115	14,48	3.642	13,69
ES0126841032 - PARTICIPACIONES AZVALOR VAL SELECTIO	EUR	260	0,92	264	0,99
TOTAL IIC		260	0,92	264	0,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.475	15,75	3.906	14,68
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
XS2757515882 - RENTA FIJA COCA-COLA HBC FINANCI[3,38 2028-02-27	EUR	203	0,72	199	0,75
XS1859010685 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	194	0,68	193	0,72
XS2623501181 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	205	0,72	203	0,76
FR0013398070 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	195	0,68	192	0,72
XS1458408561 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,63 2026-07-27	EUR	210	0,74	207	0,78
XS1907120528 - RENTA FIJA AT&T INC 1,80 2026-09-05	EUR	191	0,67	189	0,71
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	191	0,67	188	0,71
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	101	0,38
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 5,00 2049-06-30	EUR	152	0,54	151	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.541	5,42	1.623	6,10
XS2613819155 - RENTA FIJA BMW FINANCE NV 3,50 2024-10-19	EUR	0	0,00	200	0,75
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	102	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,36	200	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.642	5,78	1.823	6,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.642	5,78	1.823	6,85
US88162G1031 - ACCIONES TETRA TECH INC	USD	135	0,47	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	323	1,14	328	1,23
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	111	0,42
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	497	1,75	454	1,70
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	384	1,35	256	0,96
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	160	0,56	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	408	1,44	362	1,36
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	0	0,00	153	0,57
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL MET	USD	539	1,90	465	1,75
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	359	1,26	308	1,16
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	99	0,37
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	289	1,02	250	0,94
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	194	0,68	323	1,22
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	567	2,00	527	1,98
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	305	1,07	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	237	0,83	279	1,05
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	677	2,38	531	1,99
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	305	1,07	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	428	1,50	424	1,59
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	260	0,91	275	1,03
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	699	2,46	722	2,71
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	0	0,00	238	0,89
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	150	0,53	246	0,92
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	127	0,48
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	419	1,47	471	1,77
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	458	1,61	336	1,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	287	1,01	343	1,29
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	171	0,60	369	1,39
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	186	0,66	211	0,79
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	154	0,58
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	318	1,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	515	1,81	531	1,99
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	364	1,28	376	1,41
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	240	0,85	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	506	1,78	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	570	2,01	417	1,57
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	297	1,05	305	1,15
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	517	1,82	454	1,70
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	448	1,58	422	1,59
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	320	1,20
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	347	1,22	378	1,42
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	255	0,90	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	172	0,60	642	2,41
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	325	1,15	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	324	1,14	308	1,16
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	219	0,82
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	262	0,98
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	433	1,53	352	1,32
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	268	1,01
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	207	0,78
TOTAL RV COTIZADA		14.066	49,51	13.823	51,91
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		14.066	49,51	13.823	51,91
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG GLOB INV GRA	EUR	403	1,42	0	0,00
IE00BM8QS764 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EM	EUR	709	2,50	661	2,48
IE00BMYDM794 - PARTICIPACIONES L&G HYDROGEN ECONOMY	EUR	84	0,30	83	0,31
LU1373035663 - PARTICIPACIONES SHARES EMERGING MAR	EUR	375	1,32	363	1,37
IE00BFMGVVR44 - PARTICIPACIONES GUINNES GLOB ENERGY	EUR	0	0,00	649	2,44
IE00BW9HGC94 - PARTICIPACIONES TT EMERGING MKRKS U	EUR	471	1,66	916	3,44
IE00BW9HG418 - PARTICIPACIONES TT EMERGING MARKETS	USD	459	1,62	0	0,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGING MA	EUR	203	0,71	196	0,74
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	1.055	3,71	792	2,98
LU0492943443 - PARTICIPACIONES INVESTEC LATIN AMERI	USD	0	0,00	200	0,75
LU1640603657 - PARTICIPACIONES JUPITER GL EMERGING	USD	0	0,00	150	0,56
LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES SW	EUR	202	0,71	206	0,77
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	0	0,00	626	2,35
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGIN MAR	EUR	0	0,00	114	0,43
IE00B3WVVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	371	1,30	351	1,32
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	250	0,88	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	1.755	6,18	0	0,00
TOTAL IIC		6.336	22,31	5.309	19,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.045	77,60	20.954	78,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.520	93,35	24.861	93,38

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

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 99.531 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (0,35% 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 2,92%.