

INVERCLASSIC INVESTMENT, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 225

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

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.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

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: 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 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. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. 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 conlleven. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,43	0,50	3,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,45	3,61	3,53	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	4.073.191,00	3.820.185,00
Nº de accionistas	116,00	120,00
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	37.551	9,2191	8,3976	9,4040
2023	29.283	8,2206	7,7353	8,2234
2022	21.925	7,7355	7,5093	9,3538
2021	40.144	9,2833	7,9081	9,3555

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)	Volumen medio	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)		
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	1,09	0,00	1,09	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 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
12,15	3,30	0,71	1,25	6,46	6,27	-16,67	16,84	9,87

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)	1,38	0,33	0,35	0,35	0,35	1,42	1,57	1,56	1,39

(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	36.194	96,39	32.189	95,09
* Cartera interior	5.241	13,96	4.367	12,90
* Cartera exterior	30.879	82,23	27.763	82,01
* Intereses de la cartera de inversión	75	0,20	60	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	744	1,98	1.778	5,25
(+/-) RESTO	613	1,63	-115	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	37.551	100,00 %	33.852	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.852	29.283	29.283	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,57	6,82	13,38	5,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,99	7,43	11,27	-41,32
(+) Rendimientos de gestión	4,62	8,12	12,58	-37,74
+ Intereses	0,41	0,36	0,78	23,49
+ Dividendos	0,30	0,63	0,91	-47,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,15	0,40	80,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,42	6,07	9,37	-38,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	-0,42	-1,09	74,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	1,37	2,31	-23,23
± Otros resultados	-0,05	-0,05	-0,10	13,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,69	-1,32	1,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,54	-1,09	10,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	10,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-59,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	20,98
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,10	-47,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.955,59
+ 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	5.955,59
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.551	33.852	37.551	

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

3. Inversiones financieras

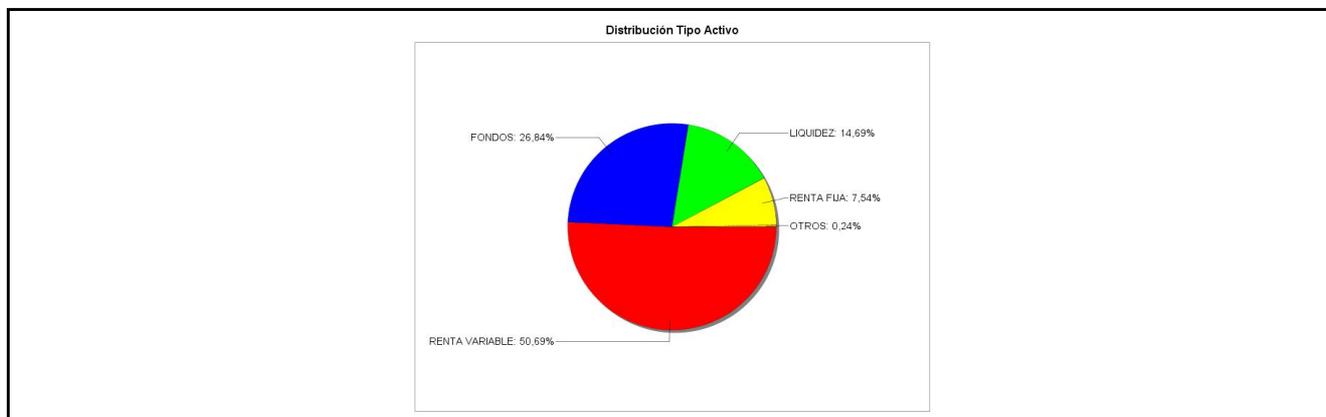
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	219	0,58	208	0,61
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	4.175	11,12	3.099	9,16
TOTAL RENTA FIJA	4.394	11,70	3.307	9,77
TOTAL RV COTIZADA	847	2,25	1.060	3,13
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	847	2,25	1.060	3,13
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	5.241	13,95	4.367	12,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.611	6,96	2.536	7,49
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	2.611	6,96	2.536	7,49
TOTAL RV COTIZADA	18.188	48,46	16.334	48,24
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	18.188	48,46	16.334	48,24
TOTAL IIC	10.080	26,85	8.893	26,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.879	82,27	27.763	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.119	96,22	32.130	94,91

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)	5.089	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5089	
TOTAL OBLIGACIONES		5089	

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 470115626,34€. Este importe representa el 10,16 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 segundo semestre del 2024 ha continuado siendo un buen año para los mercados financieros y, en especial, para la renta variable americana donde se alcanzaron nuevos máximos históricos.

Respecto a la evolución de la economía mundial, se siguió poniendo de manifiesto una clara divergencia entre el perfil de crecimiento entre Estados Unidos (+2,8% en 2024, gracias a la fortaleza del consumo doméstico y del apoyo fiscal) y Europa (con crecimientos en torno al 1%, consecuencia de la debilidad de la demanda interna y el impacto de la desaceleración en China). Respecto a este último país, en la segunda mitad del 2024 y, a pesar de las medidas anunciadas

por su gobierno, es evidente que todavía sigue pensando su crisis inmobiliaria y la falta de reactivación del consumo y de la actividad industrial.

La noticia económica más positiva fue la tendencia a la baja de la inflación a nivel global que siguió permitiendo a los bancos centrales mantener sus políticas de tipos de interés a la baja. El tipo oficial del dinero en Estados Unidos finalizó en 2024 en el 4.5%, en la eurozona en el 3% y en Reino Unido en el 4,75%.

Mencionar que la victoria de Trump en las elecciones en Estados Unidos a principios de noviembre, supuso revisiones al alza del crecimiento económico para USA en 2025 (considerando sus políticas fiscales previamente anunciadas), reducción de las bajadas de tipos (miedo a un repunte inflacionario) y una clara fortaleza del dólar frente al resto de divisas mundiales que, en concreto, terminó el año con una apreciación del 6% frente al euro.

Como hemos comentado anteriormente, el segundo semestre continuó siendo bueno para la renta variable en general y, particularmente, para los valores tecnológicos (Nasdaq +6.75% y un 28.6% en el año) impulsados por el avance de todo lo relacionado con la inteligencia artificial (ejemplo de ello la fuerte revalorización de Nvidia superando el 170%). En términos de S&P las subidas fueron más moderadas en la última parte del año (+2.2% debido a las correcciones de los últimos días de diciembre) y, en el caso, del Eurostoxx el índice terminó plano en la segunda parte del año (+8.3% en 2024). El peso creciente sobre los índices de las grandes 7 tecnológicas y de la capitalización de la bolsa americana en los índices mundiales supuso un punto de preocupación de cara al impacto que cualquier decepción de las grandes tecnológicas pueda suponer en los índices globales.

Dentro de las materias primas, hay que destacar la fuerte revalorización del oro en el segundo semestre (+12.8%) y del 27.2% en términos anuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la segunda mitad del 2024, la política de inversiones de J. Safra Sarasin mantuvo su sesgo neutral hasta después del resultado electoral americano que se subió a una ligera sobreponderación en renta variable e infraponderación en renta fija (debido a las incertidumbres sobre la política de bajadas de tipos). Esperamos que el 2025 continúe siendo un buen año de resultados empresariales y que los índices alcancen una rentabilidad anual positiva pero más moderada que el año anterior

En la gestión de Inverclassic Investment Sicav, hemos aplicado esta política general y, en concreto, seguimos más positivos en la bolsa americana frente a la europea. Sectorialmente, mantenemos nuestra apuesta por el sector tecnológico, a la vez que hemos reforzado valores defensivos para equilibrar la estructura de la cartera.

En la inversión en renta fija mantenemos un vencimiento corto, esperando que repuntes en la rentabilidad en la parte más larga de la curva, nos permita ir añadiendo más duración a la cartera.

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 4,04% con una volatilidad del 8,87%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 37.550.982,11 euros, lo que supone un +10,93% comparado con los 33.851.516,16 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 116 accionistas, -4 menos de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de INVERCLASSIC INVESTMENT SICAV SA durante el semestre ha sido del 4,04% con una volatilidad del 8,87%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,33% (directo 0,29% + indirecto 0,04%), siendo el del año del 1,38%.

No tiene comisión sobre resultados.

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 mantenido la duración corta de la cartera a través de bonos con vencimientos 2026 y 2028. En cuanto a los fondos de inversión, básicamente se han mantenido las mismas posiciones que teníamos al cierre del primer semestre del 2024, con objeto de aprovechar las rentabilidades en el corto plazo, evitando el riesgo de duración. Por la parte de renta variable, se ha aumentado el peso en el sector financiero americano (Wells Fargo) versus la reducción

del mismo sector en Europa (B. Santander). La reducción del peso en valores europeos se llevó a cabo a través de la venta de Danone, Vinci, Axa, Enel y D. Telekom. Por su parte, el aumento de ponderación en USA se centró en reforzar posiciones de valores tecnológicos (Meta, Amazon, IBM, Palantir, Oracle). Asimismo se inició posición en el segmento de pequeñas compañías americanas a través de un fondo (Threadneedle Amer. Small Cias y un ETF Russell 2000) y en medianas compañías americanas a través del ETF S&P 400 US Mid Cap.

La IIC no mantiene posiciones clasificados como 48.1J.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav mantiene a cierre del semestre una posición comprada de 40 futuros eurodólar vencimiento marzo 25 con objeto de Cobertura del riesgo divisa por las inversiones en el mercado americano El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 22,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 19,58.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -232072,84 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC en torno al 25%, 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 y Allianz para la zona euro. Como fondos de deuda corporativa mantenemos GS Euro Sust. Euro Credit, Pictet Euro Corporate, PIMCO Income, Algebris Global Credit Opportunities y el fondo de M&G Flotante High Yield. Mantenemos un ETF de deuda soberana americana con vencimiento entre 7 y 10 años En renta variable mantenemos una posición en el mercado chino a través de la gestora Schroder e Invesco. En el caso de los temáticos relacionados con tecnología tenemos posición en las gestoras Franklin Templeton y Pictet Robotics. Respecto a las ETF's mantenemos IShares Core S&P, IShares Core Euro Stoxx, Invesco QQQ, SPDR Russell 2000 y SPDR S&P 400 US Mid Cap

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 59,24% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,87%.

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."

A lo largo del semestre no se ha ejercido el derecho de 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.

A pesar de que seguimos considerando que el 2025 será un buen año para los activos financieros, las rentabilidades y valoraciones de los mercados acumuladas hasta la fecha nos hace ser prudentes en el corto plazo ante el eventual repunte de volatilidad en los próximos meses. No hay que olvidar que el riesgo geopolítico sigue estando vigente (aunque hasta ahora no haya afectado negativamente a los mercados) y que, sin duda, la presidencia de Trump generará incertidumbre en los mercados ante el anuncio de sus decisiones.

Nuestra visión positiva a medio plazo nos permitiría aprovechar esas posibles correcciones para volver a aumentar el riesgo en renta variable en la cartera

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
ES0840609053 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 7,50 2049-04-16	EUR	219	0,58	208	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		219	0,58	208	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		219	0,58	208	0,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO BANKINTER 2,92 2025-01-02	EUR	4.175	11,12	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANKINTER 3,67 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.099	9,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.175	11,12	3.099	9,16
TOTAL RENTA FIJA		4.394	11,70	3.307	9,77
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	298	0,79	278	0,82
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	339	0,90	300	0,89
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	217	0,64
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	210	0,56	265	0,78
TOTAL RV COTIZADA		847	2,25	1.060	3,13
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		847	2,25	1.060	3,13
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		5.241	13,95	4.367	12,90
US91282CEF41 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,50 2027-03-31	USD	181	0,48	174	0,51
US9128283W81 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2028-02-15	USD	452	1,20	432	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		633	1,68	607	1,79
US91282CDZ14 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,50 2025-02-15	USD	757	2,02	719	2,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		757	2,02	719	2,12
CH1174335732 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2026-10-13	EUR	195	0,52	193	0,57
XS1859010685 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	194	0,52	193	0,57
XS2462324232 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	EUR	195	0,52	193	0,57
XS2168647357 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	0	0,00	191	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		584	1,56	771	2,28
XS2168647357 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	194	0,52	0	0,00
XS1201001572 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	295	0,79	293	0,87
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	148	0,39	146	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		637	1,70	439	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.611	6,96	2.536	7,49
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		2.611	6,96	2.536	7,49
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	299	0,80	0	0,00
US74624M1027 - ACCIONES PURE STORAGE INC - C	USD	0	0,00	120	0,35
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	214	0,57	166	0,49
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNOVA LLC	USD	191	0,51	44	0,13
US24703L2025 - ACCIONES DELL INC	USD	178	0,47	206	0,61
US92537N1081 - ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	198	0,53	145	0,43
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	177	0,47	163	0,48
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	167	0,45	270	0,80
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	0	0,00	304	0,90
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	104	0,31
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	183	0,49	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	161	0,43	162	0,48
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	305	0,81	278	0,82
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	222	0,59	233	0,69
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	307	0,82	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	121	0,32	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	272	0,72	241	0,71
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	171	0,46	153	0,45
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	157	0,42	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	140	0,37	159	0,47
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	224	0,60	150	0,44
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL MET	USD	343	0,91	296	0,87
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	192	0,51	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	221	0,59	198	0,59
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	352	0,94	316	0,93
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	175	0,47	175	0,52
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	173	0,46	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	695	1,85	476	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	251	0,67	258	0,76
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	0	0,00	259	0,76
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	153	0,41	123	0,36
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	193	0,51	233	0,69
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	280	0,75	363	1,07
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	314	0,84	256	0,76
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	178	0,47	144	0,43
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	339	0,90	482	1,42
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	353	0,94	291	0,86
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	699	1,86	505	1,49
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	150	0,40	149	0,44
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY	USD	160	0,43	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	187	0,55
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	284	0,76	259	0,77
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	117	0,31	113	0,33
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	283	0,75	169	0,50
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	224	0,60	190	0,56
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	258	0,69	192	0,57
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	361	0,96	336	0,99
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	204	0,54	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	164	0,44	145	0,43
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	249	0,66	190	0,56
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	188	0,50	328	0,97
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	212	0,57	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	324	0,86	276	0,81
US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY & CO	USD	261	0,70	296	0,87
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	228	0,61	202	0,60
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	287	0,76	216	0,64
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	196	0,52	191	0,56
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	254	0,68	214	0,63
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	393	1,05	284	0,84
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	1.167	3,11	1.038	3,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.018	2,71	1.043	3,08
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	124	0,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	425	1,13	341	1,01
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	258	0,69	189	0,56
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	217	0,58	269	0,80
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	370	0,99	302	0,89
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	193	0,51	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	214	0,57	254	0,75
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	143	0,42
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	183	0,54
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	283	0,75	261	0,77
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	266	0,71	389	1,15
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	178	0,47	169	0,50
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	237	0,70
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	179	0,53
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	204	0,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		18.188	48,46	16.334	48,24
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		18.188	48,46	16.334	48,24
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 400 US MID	USD	232	0,62	0	0,00
LU1790929720 - PARTICIPACIONES GS EMRG MRKT CORE EQ	EUR	0	0,00	205	0,60
LU1106537605 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EURO	EUR	747	1,99	717	2,12
IE00BYT35D51 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS	EUR	871	2,32	838	2,48
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMAL	EUR	447	1,19	0	0,00
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I	EUR	284	0,76	270	0,80
LU1725194317 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT GREAT C	EUR	418	1,11	390	1,15
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING	EUR	634	1,69	612	1,81
IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES ISHARES 7-10 YR \$ TR	EUR	1.003	2,67	886	2,62
LU1878469359 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE AMERICA	USD	274	0,73	0	0,00
LU1981112011 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOCUS-	EUR	219	0,58	200	0,59
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	198	0,53	0	0,00
LU1953144208 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CREDIT OPPOR	EUR	383	1,02	372	1,10
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUN	EUR	620	1,65	604	1,78
LU0128472205 - PARTICIPACIONES PICTET EUR CORPORATE	EUR	658	1,75	628	1,86
LU1597246039 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLBL ARTIFIC	EUR	0	0,00	247	0,73
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	461	1,23	420	1,24
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUNO ENHANCEDYIE	EUR	755	2,01	734	2,17
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	1.093	2,91	975	2,88
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	785	2,09	794	2,35
TOTAL IIC		10.080	26,85	8.893	26,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.879	82,27	27.763	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.119	96,22	32.130	94,91

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 4.174.738 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (11,12% 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 2,92%.