

COMPANIA GENERAL DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3163

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (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: 23/01/2006

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 Sociedad 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 exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición 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. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. 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 Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad

de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,13	0,66	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,29	0,35	2,29	-0,07

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	12.435.048,00	12.118.522,00
Nº de accionistas	1.554,00	1.579,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,06

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	20.995	1,6883	1,5989	1,7152
2022	19.376	1,5989	1,5351	1,7940
2021	15.754	1,7792	1,6915	1,8778
2020	14.110	1,6917	1,4119	1,9121

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	0,40	0,16	0,56	0,40	0,16	0,56	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
5,59	0,42	5,15	3,51	-3,58	-6,77	7,54	-9,19	-4,88

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,27	0,27	0,31	0,30	1,18	1,19	1,21	1,16

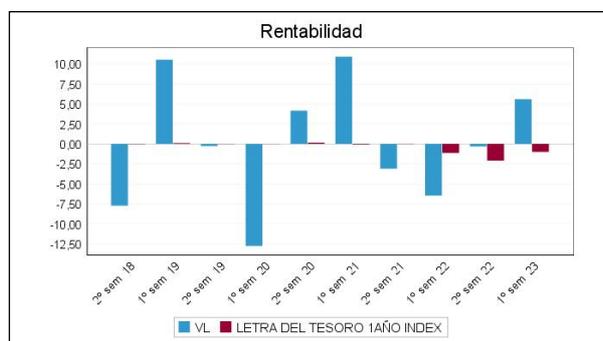
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.213	91,51	15.219	78,55
* Cartera interior	2.560	12,19	2.995	15,46
* Cartera exterior	16.587	79,00	12.205	62,99
* Intereses de la cartera de inversión	66	0,31	19	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	834	3,97	3.547	18,31
(+/-) RESTO	948	4,52	610	3,15
TOTAL PATRIMONIO	20.995	100,00 %	19.376	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)	19.376	15.414	19.376	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,52	29,97	2,52	-88,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-3,64	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	5,33	-0,38	5,33	-1.987,06
(+) Rendimientos de gestión	6,13	0,24	6,13	3.314,61
+ Intereses	0,56	0,11	0,56	616,03
+ Dividendos	0,89	0,79	0,89	52,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,13	-0,08	-14,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,59	-3,18	4,59	-294,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	2,73	0,53	-73,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	-0,13	-0,32	220,68
± Otros resultados	-0,03	0,07	-0,03	-160,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,65	-0,81	67,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,56	-0,40	-0,56	86,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	32,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,13	-0,08	-12,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-3,27
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,07	-0,12	143,77
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-89,45
+ 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	0,03	0,00	-89,45
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.995	19.376	20.995	

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

3. Inversiones financieras

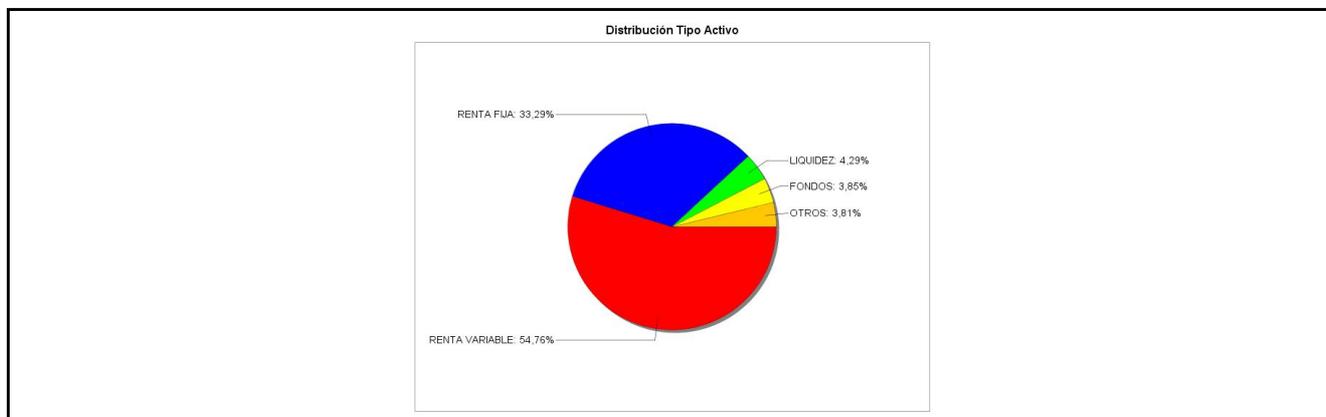
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	96	0,46	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.000	5,16
TOTAL RENTA FIJA	96	0,46	1.000	5,16
TOTAL RV COTIZADA	2.235	10,65	1.788	9,22
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.237	10,66	1.790	9,23
TOTAL IIC	227	1,08	206	1,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.560	12,20	2.995	15,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.210	29,59	2.858	14,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	683	3,25	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	6.893	32,84	2.858	14,75
TOTAL RV COTIZADA	9.170	43,68	8.929	46,09
TOTAL RV NO COTIZADA	89	0,43	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.259	44,11	8.929	46,09
TOTAL IIC	582	2,77	486	2,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.735	79,72	12.272	63,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.295	91,92	15.267	78,79

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
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 115 (15/09/23)	569	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. CALL CBOE GOOGL US 125 (15/09/23)	309	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/09/23)	3.580	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/09/23)	379	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 250 (15/12/23)	183	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (15/09/23)	687	Inversión
NIKE INC - CLASE B	V/ Opc. PUT CBOE NKE US 105 (19/01/24)	385	Inversión
CATERPILLAR INC	V/ Opc. PUT CBOE CAT US 210 (17/11/23)	193	Inversión
SIGNIFY NV	V/ Opc. PUT EOE PLT NA 25 (15/12/23)	105	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 200 (15/12/23)	92	Inversión
THE WALT DISNEY COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE DIS US 90 (19/01/24)	190	Inversión
ALIGN TECHNOLOGY INC	V/ Opc. PUT CBOE ALGN US 310 (19/01/24)	142	Inversión
ALIGN TECHNOLOGY INC	V/ Opc. CALL CBOE ALGN US 310 (19/01/24)	142	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. CALL EUX HFG GR 24 (15/12/23)	96	Inversión
Total subyacente renta variable		7052	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/09/23)	981	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/09/23)	2.602	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3583	
TOTAL OBLIGACIONES		10635	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

Con fecha 23/06/23 se comunica el próximo pago de un dividendo.

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

A 30/06/2023 existían dos participaciones equivalentes a 3699427 y 3701914 títulos, que representaban el 29,75 y el 29,77 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 50400000€. Este importe representa el 1,88 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La Sociedad gestora compró acciones de la IIC por un total de 543.390,87€. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

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.

Aunque la inflación se va moderando en algunos países, los tipos siguen su escalada alcista. Los discursos llevados a cabo por los máximos mandatarios de los principales bancos centrales continúan mostrando una firme preocupación por la inflación. Tanto Jerome Powell como Christine Lagarde nos anticiparon próximas subidas de tipos antes de que acabase el año 2023. Las bolsas de momento consideran fútiles dichas advertencias, confiando en un "aterizaje suave" de la economía en el segundo semestre del año e incluso con muchas voces afirmando que EEUU evitará la temida recesión.

La fortaleza del mercado americano sirve como uno de los argumentos principales para ahuyentar los miedos citados anteriormente. Algunos sectores han comenzado a dar signos de fatiga, insinuando una relajación de la demanda en algunos segmentos de la actividad económica, como el sector químico. No obstante, hay otros sectores ligados a los servicios que se mantienen en zona de expansión, muestra de esto último es lo acontecido en el sector relacionado con la hostelería/turismo.

Los mercados bursátiles, en general, siguen manteniendo un buen tono. Aunque las subidas son muy selectivas. Los grandes valores tecnológicos americanos han subido de forma contundente, mientras que una gran parte del resto de las acciones permanecen estancadas. Consecuencia de ello es que, ahora, se impone sobreponderar posiciones fuera de las grandes tecnológicas.

En lo que concierne a materias primas y divisas, se ha podido constatar que el alza de tipos de interés del BCE y el mantenimiento por parte de la FED, permitió volver a apreciar posiciones al euro respecto al usd, que pierde casi un -2% en el año. También ha existido volatilidad en el mercado de petróleo, con disputas estratégicas entre Arabia Saudí y Rusia. Mientras el primero decidió un recorte drástico de la producción a partir de julio, se conoció que Rusia sigue inundando los mercados asiáticos a niveles no vistos desde hace más de un año. Mientras existe preocupación por el lado de la demanda, las importaciones de china (principal consumidor mundial) crecieron un 12,2% en mayo, alcanzando el tercer nivel mensual más alto jamás registrado.

Las mencionadas alegrías bursátiles, los incrementos en las tipos de interés, e incluso el momento del ciclo anual de las acciones (las bolsas tienden a corregir después de mayo), hacen necesaria cierta prudencia. Además, el índice que mide la codicia o miedo en el mercado está dando lecturas que muestran complacencia, lo cual es una señal que advierte de posibles correcciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Analizado el cuadro macroeconómico y geopolítico actual, se ha decidido dar mayor peso a inversiones localizadas en territorio estadounidense y asiático, infraponderando las expectativas y exposiciones al mercado europeo. Las inversiones asiáticas se han ejecutado principalmente en los dos mercados más grandes e importantes de la región pacífica: China y Japón. Desde un punto de vista sectorial, las decisiones generales de inversión adoptadas han sido direccionales con incrementos significativos en el sector farmacéutico, materializando reducciones en el sector tecnológico. En el primer caso, el sector farmacéutico mundial, y en particular el estadounidense, ha tenido una caída YTD del 5,86%. Esta reducción de precio no ha sido directamente justificada con una reducción de la calidad de las empresas farmacéuticas, ya que siguen siendo muy sólidas y con una generación de flujos de caja libre muy atractivos. De forma opuesta, el índice estadounidense NASDAQ 100, después de las caídas del último semestre del 2022, ha tenido una fuerte revalorización del 38,08% en el primer semestre de este año. Tal crecimiento más que significativo de los precios de mercado no ha sido directamente justificado por un incremento sustancial de los fundamentales de las empresas tecnológicas estadounidenses, emanando de este argumento la justificación para infraponderar este sector en favor de otros más baratos, con elevada calidad y un mayor potencial de revalorización.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -1,00% con una volatilidad del 1,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 5,59% con una volatilidad del 6,36%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 20.994.661,58 euros, lo que supone un + 8,35% comparado con los 19.376.167,92 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1554 accionistas, -25 menos de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 5,59% con una volatilidad del 6,36%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,27 (directo 0,26% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 0,55%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 32954,86€.

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similares gestionadas por la propia gestora como, por ejemplo, Gesiuris Patrimonial, FI que ha obtenido en el semestre un 3,60%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre del año hemos invertido ex novo o aumentado el porcentaje de propiedad en empresas de calidad a precios atractivos como Repsol, Novartis, Amgen, Vinci, Pfizer, Caterpillar, entre otras. Hemos aprovechado también para recoger beneficios en Alphabet, BNP Paribas, Apple, ING Group. Uno de los sectores más baratos y castigados en la subida general de la renta variable de este primer semestre de 2023 ha sido el sector energético. En temas de múltiplos las empresas energéticas europeas han cotizado con ratios precio sobre beneficios promedio del 4,7 en el primer semestre del año, con expectativas de crecimiento de tal múltiplo hasta cuotas cercanas a 8 en los próximos años. De las principales empresas europeas, Repsol ha tenido una fuerte caída de su cotización a mitad de marzo, haciendo que la inversión en tal valor siga siendo muy atractiva con perspectivas a medio y largo plazo. Destacamos las inversiones hechas en el sector farmacéutico europeo y norteamericano. La principal de estas propuestas de valor ha sido Novartis, una de las empresas líder mundiales en su industria. Analizada su situación actual y sus perspectivas futuras, se ha concluido que el perfil riesgo-rentabilidad es actualmente muy atractivo, dada su rentabilidad por dividendo y los bajos riesgos de su modelo de negocio. La misma consideración ha sido hecha por otras compañías farmacéuticas en situación económico-financiera parecida, como Amgen o Pfizer. Respecto a la posición inicial en Alphabet y Apple, se ha decidido limitar la exposición en los dos gigantes tecnológicos americanos debido al significativo aumento de los precios de cotización y al actual imponente demanda de las acciones FAANG en el mercado de renta variables estadounidense. En el primer semestre del año la mayoría de acciones tecnológicas americanas han experimentado fuertes subidas, con el índice NASDAQ 100 revalorizándose un 39%. Debido a las decisiones generales de inversión adoptadas en el periodo se ha reducido la exposición a títulos tecnológicos a favor de aumentar peso en sectores más baratos y de calidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa implementada a través de derivados ha servido para modular la exposición del fondo a la renta variable en función de las condiciones de mercado tan cambiantes durante el semestre. Asimismo, también se han diseñado estrategias que permitan capturar rentabilidades en un mercado lateral, vendiendo volatilidad (vía venta de puts y calls sobre Eurostoxx50, Nasdaq y sobre empresas particulares). La venta de opciones sobre empresas particulares nos ha permitido, tanto ganar exposición en empresas por debajo de su precio de mercado, como reducir el precio medio de algunas de ellas. Mantenemos una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 13,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 30,29.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 108573,8 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene activos clasificados como 48.1.j) 2 (acciones de Technomeca aerospace y ADR de Meituan). Technomeca aerospace tiene actualmente suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

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 53,29% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,36%.

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 ha delegado su derecho en uno de los miembros del Consejo de la sociedad en la junta de accionistas de Cementos Molins.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La recuperación de la renta variable ha planteado una situación de sobre coste de algunos sectores, mientras siguen con valoraciones muy atractivas otras industrias más castigadas por la visión de mercado de los inversores internacionales. La ratio precio sobre beneficios prevista para cierre de 2023 es de 12,3x (+7% expectativa respecto al semestre pasado) para el Eurostoxx, de 20,2x para el S&P 500 (+15% expectativa) y de 13,2x para el MSCI Emerging Markets (+15% expectativa). El sentimiento comprador del mercado se está desarrollando siempre con mayor fuerza debido a las mejores perspectivas sobre tipos de interés y probabilidades o intensidad de posibles recesiones económicas en Norteamérica y Europa. En cuanto a zonas geográficas, creemos que dado el impacto que va a tener la guerra en la globalización y en la inflación, la economía que va a verse menos perjudicada podría ser la economía americana. Las inversiones que tenemos en cartera tienen potencial alcista, pero se mantienen incertidumbres en el cuadro macroeconómico. Podríamos enfrentarnos a correcciones en ciertos tipos de activos. Es por ello que mantenemos un sesgo prudente en la composición de la cartera, favoreciendo activos de índole defensiva, como los bienes de consumo y el sector farmacéutico. En el caso de un escenario de cierta adversidad para los mercados financieros, el fondo debería navegar bien dicho entorno, dada su actual exposición de sesgo defensivo.

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
ES05134248C0 - PAGARE KUTXABANK SA 3,92 2024-05-24	EUR	96	0,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		96	0,46	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEIS 0,50 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.000	5,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.000	5,16
TOTAL RENTA FIJA		96	0,46	1.000	5,16
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	236	1,12	240	1,24
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	99	0,47	90	0,46
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	42	0,20	39	0,20
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	76	0,39
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	149	0,71	121	0,63
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	159	0,76	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	947	4,51	1.029	5,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	539	2,57	125	0,64
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	66	0,31	67	0,35
TOTAL RV COTIZADA		2.235	10,65	1.788	9,22
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.237	10,66	1.790	9,23
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	123	0,59	109	0,56
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	69	0,33	63	0,33
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	34	0,16	34	0,17
TOTAL IIC		227	1,08	206	1,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.560	12,20	2.995	15,45

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
DE0001030880 - RENTA FIJA ESTADO ALEMANIA 2,78 2023-09-20	EUR	985	4,69	0	0,00
US912796ZN24 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,74 2023-12-28	USD	1.312	6,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.297	10,94	0	0,00
XS1405766897 - RENTA FIJA VERIZON COMMUNIC 0,88 2025-04-02	EUR	94	0,45	0	0,00
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	493	2,35	0	0,00
XS2066706818 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL 3,45 2024-06-17	EUR	0	0,00	94	0,49
XS1411535799 - RENTA FIJA JOHNSON & JOHNSON 0,65 2024-05-20	EUR	0	0,00	97	0,50
FR0011832039 - RENTA FIJA KERING 2,75 2024-04-08	EUR	0	0,00	100	0,52
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	0	0,00	391	2,02
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	460	2,19	0	0,00
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 1,28 2025-03-12	EUR	184	0,88	183	0,95
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 1,61 2024-07-03	EUR	0	0,00	299	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.231	5,87	1.164	6,02
XS2066706818 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL 3,45 2024-06-17	EUR	94	0,45	0	0,00
XS1411535799 - RENTA FIJA JOHNSON & JOHNSON 0,65 2024-05-20	EUR	96	0,46	0	0,00
FR0011832039 - RENTA FIJA KERING 2,75 2024-04-08	EUR	99	0,47	0	0,00
XS2406913884 - RENTA FIJA HIGHLAND HOLDINGS SA 1,65 2023-11-12	EUR	194	0,92	192	0,99
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	392	1,87	0	0,00
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	800	3,81	799	4,12
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	99	0,47	99	0,51
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	609	2,90	604	3,11
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 3,50 2024-07-03	EUR	299	1,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.682	12,78	1.694	8,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.210	29,59	2.858	14,75
XS2608819814 - PAGARE ACCIONA 3,98 2023-11-03	EUR	98	0,46	0	0,00
XS2607847220 - PAGARE ACCIONA 4,00 2023-10-31	EUR	586	2,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		683	3,25	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		6.893	32,84	2.858	14,75
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	178	0,85	64	0,33
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	0	0,00	33	0,17
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	106	0,55
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	236	1,12	122	0,63
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	141	0,73
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	84	0,40	107	0,55
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	42	0,20	51	0,26
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	218	1,04	118	0,61
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	91	0,47
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	191	0,91	187	0,97
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	139	0,66	84	0,43
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	90	0,43	82	0,42
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	75	0,36	76	0,39
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	189	0,90	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	199	0,95	225	1,16
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	184	0,88	76	0,39
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	470	2,24	358	1,85
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	103	0,49	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	210	1,00	494	2,55
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	97	0,46	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	110	0,57
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	155	0,74	170	0,88
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	0	0,00	237	1,22
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	107	0,51	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	503	2,59
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	141	0,67	153	0,79
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	101	0,48	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	271	1,29	152	0,79
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	329	1,57	344	1,78
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	189	0,97
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	84	0,40	87	0,45
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	267	1,38
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	263	1,25	135	0,70
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	151	0,78
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	193	0,92	182	0,94
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	50	0,24	55	0,28
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	56	0,27	132	0,68
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	340	1,62	103	0,53
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	233	1,11	124	0,64
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	0	0,00	3	0,01
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	79	0,38	69	0,36
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	162	0,77	177	0,92
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	101	0,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	246	1,17	116	0,60
US7960608882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	127	0,61	103	0,53
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	288	1,37	149	0,77
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	185	0,88	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	0	0,00	178	0,92
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	109	0,56
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	168	0,80	147	0,76
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	176	0,84	198	1,02
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	385	1,83	172	0,89
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	144	0,68	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	83	0,39	56	0,29
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	0	0,00	175	0,91
FR0000120644 - ACCIONES ANONE SA	EUR	107	0,51	94	0,48
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	320	1,53	272	1,41
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	448	2,13	382	1,97
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	300	1,43	280	1,44
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	202	0,96	474	2,45
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	258	1,23	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	364	1,73	265	1,37
TOTAL RV COTIZADA		9.170	43,68	8.929	46,09
US58533E1038 - ACCIONES MEITUAN - UNSP ADR	USD	89	0,43	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		89	0,43	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.259	44,11	8.929	46,09
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	337	1,60	226	1,16
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	113	0,54	120	0,62
US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE	USD	132	0,63	140	0,72
TOTAL IIC		582	2,77	486	2,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.735	79,72	12.272	63,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.295	91,92	15.267	78,79

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

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.