

FERMION FI

Nº Registro CNMV: 5577

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A1 (Moody's)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Ignacio Onrubia Soler, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Podrá invertir entre el 0% y el 100% del patrimonio en renta variable y/o renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetarios cotizados o no, líquidos. Dentro de la Renta Fija podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en activos con calificación crediticia inferior a grado de inversión. No existen límites en cuanto a duración media de la cartera. Para la R. V. no existen límites en cuanto a la capitalización bursátil, ni a las concentraciones sectoriales, de divisas, o geográficas (incluyendo emergentes). Podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en activos aptos según la directiva 2009/65/CE cuya rentabilidad esté ligada a materias primas (commodities). La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, excluidas las del grupo. No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible de los grados de exposición al riesgo. La estrategia de inversión del fondo puede conllevar, en determinados momentos, una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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. La estrategia de inversión del fondo 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 regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. - Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá exclusivamente en Entidades de Capital Riesgo, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la 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 Fondo 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	0,35	0,77	1,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,91	3,41	3,16	-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 Participaciones	9.795.603,04	10.390.965,63
Nº de Partícipes	110	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.944	1,0151
2023	10.338	0,9901
2022	11.739	1,0018
2021		

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	0,68	-0,06	0,62	1,35	0,08	1,43	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,53	-0,85	0,73	1,20	1,45	-1,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	15-10-2024	-1,86	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	07-11-2024	1,62	31-07-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,33	7,29	10,51	5,23	4,97	3,72			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,44	0,39	0,55	3,04			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,68	2,78	2,74	2,85			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,37	0,37	0,37	0,37	1,48	1,48		

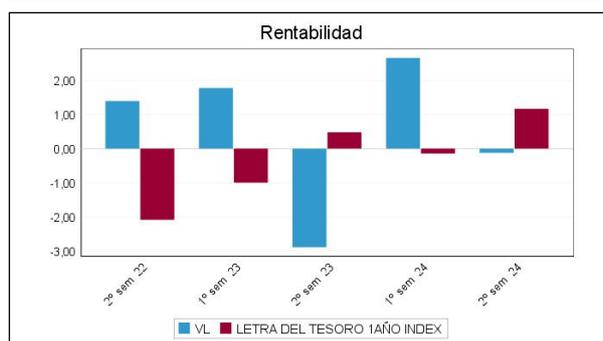
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	28.127	1.187	2,08
Renta Fija Internacional	1.952	2	1,76
Renta Fija Mixta Euro	9.259	171	1,90
Renta Fija Mixta Internacional	879	24	3,36
Renta Variable Mixta Euro	7.505	100	1,65
Renta Variable Mixta Internacional	27.922	292	2,76
Renta Variable Euro	36.709	1.563	6,08
Renta Variable Internacional	186.936	3.836	0,67
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	96.935	2.039	3,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	396.225	9.214	2,26

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	8.808	88,58	9.017	85,38
* Cartera interior	2.897	29,13	4.343	41,12

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.911	59,44	4.673	44,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.166	11,73	1.479	14,00
(+/-) RESTO	-30	-0,30	66	0,62
TOTAL PATRIMONIO	9.944	100,00 %	10.561	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)	10.561	10.338	10.338	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,78	-0,48	-6,28	1.108,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	2,63	2,51	-104,10
(+) Rendimientos de gestión	0,59	3,60	4,18	-83,44
+ Intereses	0,65	0,43	1,07	52,86
+ Dividendos	0,09	0,56	0,64	-84,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,66	1,01	-47,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,12	1,92	-0,21	-210,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,49	-0,01	1,49	-25.165,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	0,04	0,18	256,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,97	-1,67	-27,48
- Comisión de gestión	-0,62	-0,81	-1,43	-22,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	2,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	-1,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-23,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,10	-90,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,10
+ 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	-97,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.944	10.561	9.944	

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

3. Inversiones financieras

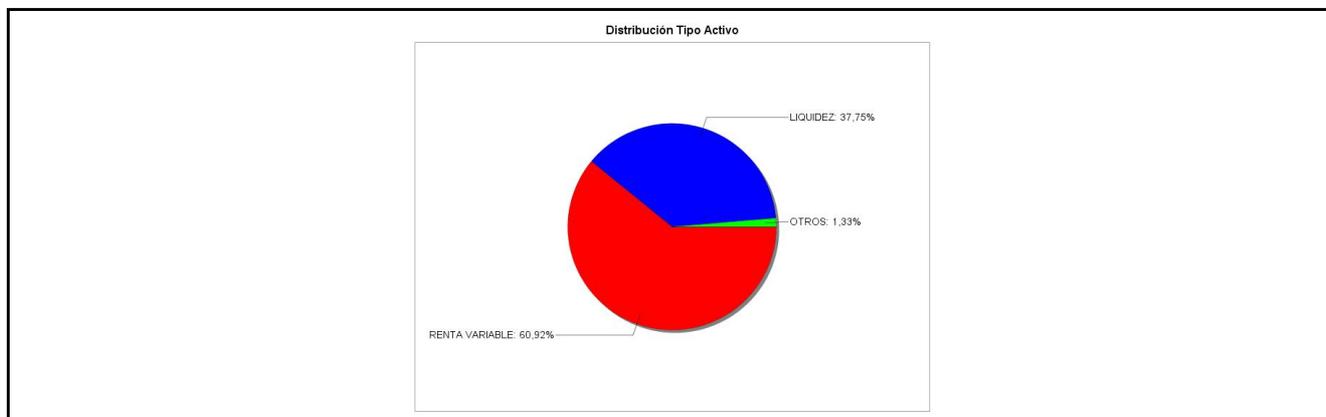
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.990	28,31
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	2.750	27,66	1.200	11,37
TOTAL RENTA FIJA	2.750	27,66	4.190	39,68
TOTAL RV COTIZADA	147	1,48	153	1,45
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	147	1,48	153	1,45
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.897	29,14	4.343	41,13
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.911	59,42	4.673	44,26
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	5.911	59,42	4.673	44,26
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 EXTERIOR	5.911	59,42	4.673	44,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.808	88,56	9.016	85,39

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
NASDAQ-100 SHARES INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (21/03/25)	2.035	Inversión
Total subyacente renta variable		2035	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/03/25)	636	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		636	
TOTAL OBLIGACIONES		2671	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2024 existía una participación equivalente a 3041643,03 títulos, que representaba el 31,05 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 332950000€. Este importe representa el 24,06 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 de 2024 estuvo marcado en su inicio por las preocupaciones que surgieron durante el verano sobre una incipiente desaceleración económica y su eventual impacto sobre la tasa de empleo, que forma parte del doble mandato, junto con la inflación, de los objetivos que persigue la política monetaria de la Reserva Federal.

Estas inquietudes llevaron a la Reserva Federal (Fed) a implementar un recorte del 0,5% en las tasas de interés en septiembre, una medida que buscaba estimular la actividad económica y mitigar posibles riesgos de recesión. Sin embargo, contrario a las expectativas de un debilitamiento, la economía estadounidense continuó mostrando signos de fortaleza en los meses posteriores.

El desempeño positivo del Producto Interno Bruto (PIB) de EEUU se reflejó en los mercados bursátiles, donde el S&P 500 experimentó un muy considerable rendimiento anual, consolidándose como uno de los mercados de renta variable más destacados a nivel mundial. Esta rentabilidad fue impulsada en gran medida por el sector tecnológico, especialmente por las empresas líderes en inteligencia artificial, básicamente las conocidas como “las siete magníficas”. No obstante, es importante destacar que, tras esta bajada de tipos mayor de la esperada, y con la expectativa descontada de una victoria del partido republicano en las elecciones de EEUU, el optimismo del mercado se extendió más allá de estas gigantes tecnológicas, por la creencia de que las pequeñas y medianas empresas serán beneficiarias de las políticas pro-crecimiento que el mercado estima serán adoptadas en la nueva legislatura. Hacia finales del semestre, fue de nuevo sobre todo el sector tecnológico y “las siete magníficas” quienes aportaron rentabilidad positiva a los índices, siendo el desempeño de la versión equiponderada del S&P 500 en su conjunto, de nuevo, decepcionante.

A pesar de las medidas adoptadas por la Fed, la inflación mostró una resistencia notable en su descenso durante los últimos meses del año. Esta persistencia inflacionaria planteó desafíos adicionales para la política monetaria de la Fed, que trataba de equilibrar el hecho de no haber alcanzado su propio objetivo de inflación del 2% con su creciente preocupación sobre el devenir del crecimiento económico. La decisión de reducir los tipos medio punto en septiembre fue una respuesta preventiva a las señales de desaceleración (que no se produjo) y fue seguida por dos recortes de tipos de un cuarto de punto adicionales antes de terminar el año. Sin embargo, el buen desempeño en el terreno del crecimiento y el empleo junto con la continua presión inflacionaria hicieron que las varias bajadas de tipos descontadas por el mercado para 2025 quedaran en un lejano pensamiento optimista. Los tipos a largo plazo de los bonos del tesoro de EEUU, en vez de bajar en simpatía con el tramo corto de la curva, que para fin de año había bajado 100 puntos básicos -o por lo menos quedar estables- subieron otros tantos cien puntos básicos. En parte por la tozudez de la inflación, en parte porque algunas de las políticas que se prevé implemente la nueva administración tienen un claro carácter inflacionario y en parte también por las preocupaciones de la deteriorada situación fiscal del país después de casi cuatro años de crecimiento y prácticamente en pleno empleo.

En contraste, Europa se enfrentó a un panorama más complejo. La economía europea mostró signos de debilitamiento, afectados por factores como los elevados costos energéticos y una demanda externa debilitada. El sector manufacturero, en particular, sufrió debido a la competencia de productos chinos en industrias clave y a la incertidumbre política en países como Alemania y Francia. Esta combinación de factores resultó en un rendimiento mucho más modesto del Eurostoxx 50 en comparación con sus contrapartes estadounidenses. Francia terminó el año en negativo.

En Asia, China y Japón presentaron dinámicas diferenciadas. China, tras enfrentar desafíos en su sector inmobiliario y una disminución de la confianza y el consumo interno, implementó algunos estímulos fiscales y monetarios en la segunda mitad del año que lograron revitalizar algo su economía. Este repunte tuvo implicaciones positivas para los mercados emergentes, contribuyendo a un rendimiento anual del 8,1% en las acciones de estos mercados. Por su parte, Japón mantuvo una trayectoria de crecimiento moderado, beneficiándose de políticas monetarias acomodaticias y una recuperación gradual de la demanda interna.

En resumen, el segundo semestre de 2024 evidenció la resiliencia de la economía estadounidense. La formidable fortaleza del consumo en EEUU y por ende de su crecimiento económico, la cada vez más difícil consecución del objetivo de inflación del 2% en ese país y las incertidumbres políticas y económicas globales, junto con el S&P 500 cotizando a más de 22 veces beneficios estimados (siendo las estimaciones de crecimiento de estos beneficios elevadas: del entorno al 14-15% cuando lo normal por estas fechas es más del 8-10%) configuran el escenario con el que comienza 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fermion FI, gestionada bajo estrictos criterios de riesgo-recompensa, ha seguido manteniendo una exposición baja a la renta variable durante la mayor parte del semestre, de alrededor del 40%, que fue aumentada considerablemente en los dos últimos meses del año, oscilando alrededor del 70%. La tesorería ha sido invertida en instrumentos del mercado monetario con duraciones inferiores a un año.

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 -0,12% con una volatilidad del 9,02%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 9.943.919,95 euros, lo que supone un - 5,85% comparado con los 10.561.465,81 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 110 participes, -2 menos de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de FERMION, FI durante el semestre ha sido del -0,12% con una volatilidad del 9,02%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,37% (directo 0,37% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,49%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 8271,74€.

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

La rentabilidad media no ponderada por activos para el resto de IIC gestionadas en Gesiuris Asset Management SGIIC S.A. durante este segundo semestre de 2024 ha sido del 3,07%, y la mediana un 2,71%. Si bien en la gestora hay otras IIC con la misma vocación, Global, la filosofía de inversión, la selección de valores, el horizonte inversor y los criterios de preservación del capital y control de la volatilidad, hacen que Fermion FI no sea realmente comparable a ninguna de las otras Instituciones de Inversión Colectiva de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este segundo semestre, Fermion FI ha iniciado posiciones en Saint Gobain, Sandoz, Alibaba, Fast Retailing, Remy Cointreau, Norsk Hydro, Vale, Insulet, Amgen y Okta.

Asimismo, a lo largo de este periodo se han vendido los siguientes nombres: Roche Holding, Schneider Electric y UBER Tech, todas ellas con ganancias. También se ha vendido Hellofresh AG, esta con pérdidas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, se han mantenido posiciones largas en futuros sobre índices, en concreto sobre el Nasdaq 100 y el S&P 500, con un saldo total de ganancias. 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 14,70.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 156049,43 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 59,40% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,02%.

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.

En el ejercicio 2024 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 622,4 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado ha permitido a Fermion conocer nuevas empresas e ideas de inversión, así como comprender mejor el negocio de compañías y ciertas dinámicas en sectores en los que ya tiene presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes claramente aporta valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Para el ejercicio 2025 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 684,95 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Al considerar las perspectivas para la renta variable en 2025, es fundamental reconocer los riesgos que podrían influir en los mercados de Estados Unidos y Europa. En Estados Unidos, la persistencia de una tasa de inflación que se sitúa por encima del objetivo de la Fed sigue siendo una preocupación latente y factores como las políticas arancelarias propuestas por la administración Trump podrían ejercer presión adicional sobre los precios y por ende, de los tipos de interés a largo plazo. Además, la incertidumbre en torno a la política migratoria y las posibles restricciones laborales podrían afectar la productividad y los costos laborales, contribuyendo así a un entorno inflacionario más persistente.

Sin embargo, a pesar de estos riesgos, existen factores que permiten cierto optimismo respecto a la renta variable en 2025. En Estados Unidos, la economía viene demostrando una notable resiliencia, con datos económicos y estimaciones de resultados corporativos que respaldan una perspectiva positiva. La continua innovación tecnológica y el dinamismo empresarial podrían seguir impulsando el crecimiento económico y, por ende, los beneficios y el rendimiento de los mercados bursátiles. Otro elemento clave que podría influir positivamente en la renta variable estadounidense en 2025 es la perspectiva de una mayor desregulación y la intención del gobierno de reducir el déficit fiscal, que es una acuciante necesidad. La administración entrante ha señalado que buscará eliminar o flexibilizar regulaciones con el objetivo de estimular la inversión y el crecimiento empresarial. Por otro lado, además de que se prevé prolongar y hacer permanentes los recortes de impuestos corporativos en vigor (recortes adicionales son difícilmente planteables dada la situación fiscal), la nueva administración ha planteado un plan de reducción del gasto gubernamental en diversas áreas, lo que podría actuar como un contrapeso deflacionario al posible impacto inflacionario de otras políticas fiscales expansivas. Si estos recortes lograsen realizarse, actuarían como una fuerza deflacionaria que contribuiría a estabilizar las expectativas de inflación y reforzar la confianza de los inversores en la sostenibilidad fiscal de EE.UU. a largo plazo, lo que a su vez tendría un impacto positivo en los tipos a largo plazo.

En resumen, se espera que en 2025 los beneficios corporativos continúen su senda alcista, apoyados por un consumidor que sigue fuerte. Las expectativas de recortes en el impuesto corporativo, así como una posible desregulación en ciertos sectores, podrían mejorar los márgenes de ganancia de muchas compañías. A pesar de los retos que podrían surgir en torno a la política comercial y las disputas arancelarias, la solidez de la demanda interna en EE. UU. (donde el consumo es más del 70% de la economía) debería mitigar algunos de estos riesgos. Además, la continua innovación tecnológica, los beneficios en productividad derivados de la IA y el dinamismo empresarial podrían seguir impulsando la rentabilidad empresarial.

En Europa, la situación económica presenta desafíos particulares. El continente inicia 2025 con signos de debilidad económica (Alemania acaba de cerrar su segundo año en recesión), afectada por factores como los elevados costes energéticos y una demanda externa debilitada y amenazada. El espectro de una recesión sigue presente, y factores como la dependencia energética, las tensiones geopolíticas y los desafíos estructurales en ciertos países miembros podrían seguir limitando el crecimiento. Otro riesgo para la renta variable europea es la incertidumbre política. La fragmentación en Alemania y Francia, y la distracción que provoca la guerra en el continente, pueden seguir ralentizando la implementación de políticas económicas necesarias para el crecimiento. Si bien estos elementos podrían influir negativamente en la confianza de los inversores y en el rendimiento de la renta variable, en 2025 las acciones europeas podrían beneficiarse de valoraciones más atractivas (con un múltiplo de precio a beneficios, PER, de 14 veces frente a las más de 22 veces de EEUU), un euro más débil y una menor expectativa inflacionaria que permitiría al BCE actuar con mayor flexibilidad que la Fed.

En Asia, China sigue lidiando con desafíos estructurales, particularmente en su sector inmobiliario y con niveles de deuda elevados en gobiernos locales, aunque ha empezado a tomar medidas de estímulo que pueden lograr reactivar paulatinamente la confianza y el consumo interno.

En conclusión, aunque existen riesgos inherentes que podrían afectar a la renta variable en 2025, como una inflación persistente e incertidumbres políticas y desafíos comerciales no desdeñables, los fundamentos económicos y las oportunidades de crecimiento en sectores clave sugieren que, con una estrategia de inversión diversificada en empresas de alta calidad, es posible capitalizar las oportunidades que ofrece el mercado en el próximo año. A más largo plazo, de aquí unos años, y probablemente antes de que acabe su legislatura, muchas de estas contradictorias políticas y medidas que (se estima va) a implementar la nueva administración Trump, se demostrarán como no tan exitosas, cuando no como un verdadero fiasco, pero ahora cuenta con la esperanza y apoyo de una gran parte de la población y sobre todo, del capital. Fermion FI, centrado en la búsqueda de oportunidades de inversión a largo plazo y gestionado con criterios de preservación del capital, invierte en compañías con políticas ambiciosas de sostenibilidad.

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
ES0L02408091 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,69 2024-08-09	EUR	0	0,00	996	9,43
ES0L02409065 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-09-06	EUR	0	0,00	994	9,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02407051 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,84 2024-07-05	EUR	0	0,00	1.000	9,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.990	28,31
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	2.990	28,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012M51 - REPO CACEIS 3,48 2024-07-01	EUR	0	0,00	400	3,79
ES0000012F92 - REPO CACEIS 2,35 2025-01-02	EUR	917	9,22	0	0,00
ES00000127G9 - REPO CACEIS 3,48 2024-07-01	EUR	0	0,00	400	3,79
ES00000126Z1 - REPO CACEIS 2,35 2025-01-02	EUR	917	9,22	0	0,00
ES00000127A2 - REPO CACEIS 2,35 2025-01-02	EUR	917	9,22	0	0,00
ES00000126B2 - REPO CACEIS 3,48 2024-07-01	EUR	0	0,00	400	3,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.750	27,66	1.200	11,37
TOTAL RENTA FIJA		2.750	27,66	4.190	39,68
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	147	1,48	153	1,45
TOTAL RV COTIZADA		147	1,48	153	1,45
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		147	1,48	153	1,45
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.897	29,14	4.343	41,13
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORP	USD	202	2,03	0	0,00
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	152	1,53	0	0,00
CH1357065999 - ACCIONES MEYER BURGER TECHNOL	CHF	26	0,26	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	167	1,68	270	2,55
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	218	2,19	0	0,00
US74767V1098 - ACCIONES QUANTUMSCAPE CORP	USD	70	0,71	64	0,61
CH108503795 - ACCIONES MEYER BURGER TECHNOL	CHF	0	0,00	46	0,44
US28657F1030 - ACCIONES ELI LILLY THERAPEUTICS	USD	54	0,54	42	0,40
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	210	2,11	221	2,09
CH1134540470 - ACCIONES ION HOLDING AG	USD	317	3,19	217	2,06
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	153	1,54	153	1,45
NO00005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	159	1,60	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	45	0,43
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	0	0,00	204	1,93
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	231	2,32	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	217	2,19	248	2,35
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	206	2,07	178	1,69
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	216	2,17	190	1,80
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	194	1,96	219	2,07
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	164	1,65	0	0,00
DE0000520000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	273	2,74	273	2,59
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	117	1,17	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	204	2,05	241	2,28
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	424	4,26	361	3,42
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	161	1,62	161	1,53
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	0	0,00	224	2,12
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	145	1,46	127	1,20
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	264	2,65	207	1,96
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	206	2,07	181	1,71
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	171	1,72	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	519	5,22	461	4,37
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	201	2,03	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	171	1,72	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	97	0,97	132	1,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	207	1,96
TOTAL RV COTIZADA		5.911	59,42	4.673	44,26
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		5.911	59,42	4.673	44,26
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
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		5.911	59,42	4.673	44,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.808	88,56	9.016	85,39

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 2.750.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (27,66% 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 vencimientos que varían entre 1 mes y 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 2,35%.