

GESIURIS HEALTHCARE & INNOVATION FI

Nº Registro CNMV: 5546

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: 23/07/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo mantendrá más de un 65% de su exposición en empresas relacionadas con el Cuidado de la Salud y la Innovación. Cuidado de la Salud, como consecuencia del incremento en la esperanza de vida, el cual ha sido originado tanto por los avances médicos como en investigación, hechos que ponen de manifiesto la importancia de invertir en este sector. En lo relativo a la innovación, se buscará mantener exposición en aquellas compañías cuya actividad proponga un cambio disruptivo dentro de su sector. En su mayoría, estas Cías. se encontrarán dentro del sector tecnológico, pero también se pueden encontrar en otros sectores, p. ej.: la producción de energía, la movilidad, la ingeniería o la inteligencia artificial entre otros. La exposición a RV se situará entre el 65-100%, sin límites de capitalización, divisas, países (incluidos emergentes), y sectores (de los comentados en esta política). El resto se invertirá en RF e instrumentos del m. monetario negociados o no en m. organizados, públicos o privados, principalmente de la OCDE, también podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año que sean líquidos. El % máximo permitido en inversiones sin calificación crediticia es del 15% s/patrimonio. La duración media de la cartera será inferior a 7 años. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Invertirá hasta un 100% en IIC (incluidas las del grupo, máximo 30% en IIC no UCITS). 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 llevan. 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 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 atienda 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	0,18	0,20	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,66	3,14	2,90	-0,37

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.338.257,1 1	2.075.820,3 0	167	140	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	12.201.723, 80	12.105.663, 81	19	15	EUR	0,00	0,00	500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	3.315	1.292	950	890
CLASE C	EUR	12.336	11.921	10.585	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	0,9929	0,9664	0,9131	1,0175
CLASE C	EUR	1,0110	0,9777	0,9182	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)								
Rentabilidad máxima (%)								

(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 *díaria*

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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

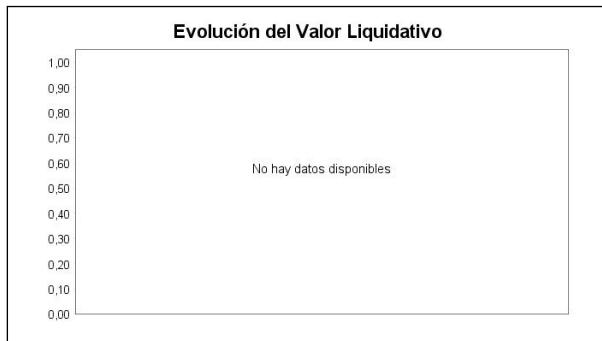
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,36	0,35	0,34	0,35	1,43	1,56	1,03

(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



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

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC								

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo								
Ibex-35								
Letra Tesoro 1 año								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

(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)	0,79	0,20	0,19	0,19	0,20	0,82	0,95		

(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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Rentabilidad



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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	15.421	98,53	14.225	95,94
* Cartera interior	137	0,88	0	0,00
* Cartera exterior	15.284	97,66	14.209	95,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	16	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	65	0,42	455	3,07
(+/-) RESTO	165	1,05	147	0,99
TOTAL PATRIMONIO	15.651	100,00 %	14.827	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.827	13.213	13.213	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,91	4,58	13,73	116,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,73	6,75	2,45	-161,62
(+) Rendimientos de gestión	-3,21	7,40	3,61	-148,40
+ Intereses	0,10	0,22	0,31	-51,30
+ Dividendos	0,71	1,19	1,88	-33,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	25,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,75	5,96	1,68	-170,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,06	-0,39	493,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,08	0,12	-44,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,65	-1,16	-10,73
- Comisión de gestión	-0,38	-0,36	-0,74	17,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	13,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-0,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	61,02
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,22	-0,28	-65,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	372,63
+ 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	372,63

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.651	14.827	15.651	

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

3. Inversiones financieras

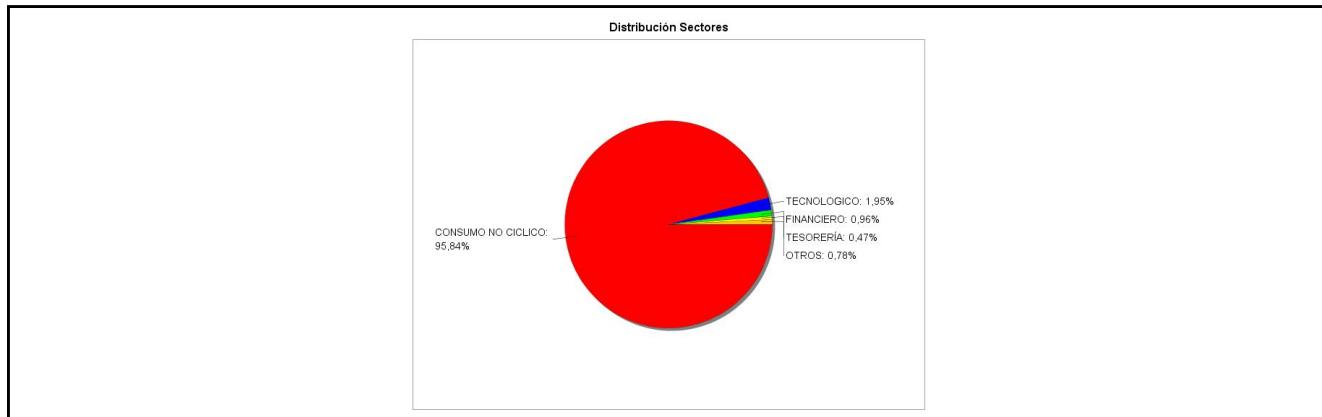
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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	137	0,88	0	0,00
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	137	0,88	0	0,00
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	137	0,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	514	3,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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	514	3,46
TOTAL RV COTIZADA	15.319	97,88	13.723	92,56
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	15.319	97,88	13.723	92,56
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	15.319	97,88	14.236	96,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.456	98,76	14.236	96,02

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
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	V/ Opc. PUT CBOE ARE US P100 (17/04/25)	155	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNITEDHEALTH GROUP	V/ Opc. PUT CBOE UNH US 550 (17/01/25)	106	Inversión
ELI LILLY & CO	V/ Opc. PUT CBOE LLY US 720 (21/02/25)	70	Inversión
REGENERON PHARMACEUTICALS	V/ Opc. PUT CBOE REGN US 820 (21/02/25)	79	Inversión
ELI LILLY & CO	V/ Opc. CALL CBOE LLY US 820 (21/02/25)	79	Inversión
Total subyacente renta variable		489	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/03/25)	3.308	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3308	
TOTAL OBLIGACIONES		3796	

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

Con fecha 04/10/24 se modifican elementos esenciales del folleto al objeto de modificar su política de inversión y elevar la inversión mínima inicial y a mantener para la clase C.

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

	SI	NO
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. La Sociedad gestora vendió participaciones de la IIC (clase C) por un total de 50.472,28€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre estuvo marcado por una estabilización, y la inflación mostró signos de desaceleración en las principales economías desarrolladas, situándose en niveles más cercanos a los objetivos de los bancos centrales, gracias a la moderación en los precios de la energía y los alimentos. Durante el segundo semestre de 2024, se presentó un escenario de optimismo moderado para los mercados financieros, impulsado por una política monetaria más acomodaticia y una gradual estabilización económica. Los bancos centrales, liderados por la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, iniciaron recortes adicionales en los tipos de interés, respaldados por una inflación más controlada, lo que mejoró las condiciones financieras globales. Los tipos de interés en la FED quedaron al 4,25-4,5% y los del BCE al 3,15%, siendo del 3% el tipo de interés marginal del depósito. Sin embargo, el crecimiento económico continuó siendo desigual, con un desempeño sólido en Estados Unidos, mientras que Europa y China enfrentaron retos estructurales.

Las elecciones americanas de noviembre fueron el pistoletazo de salida para un nuevo rally en Estados Unidos. El parqué americano acogió con entusiasmo la victoria de Donald Trump, y subió la bolsa y el dólar americano contra el resto de divisas.

En los mercados financieros, la renta fija se benefició de las expectativas de recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el BCE, lo que impulsó una revalorización en los bonos soberanos y corporativos de alta calidad. En renta variable, marcada por una selección sectorial, los sectores tecnológicos (sobre todo en las empresas de mayor capitalización) y de energías renovables lideraron las ganancias, impulsados por la transición energética y los avances en inteligencia artificial. Sin embargo, la volatilidad se mantuvo elevada debido a las tensiones geopolíticas y la incertidumbre sobre la economía china.

Por otro lado, las materias primas experimentaron estabilidad en los precios del petróleo y el gas, reflejando un equilibrio entre la recuperación de la demanda y las políticas de producción controladas por los principales productores. Los metales industriales como el cobre se beneficiaron de la creciente inversión en infraestructuras sostenibles.

Durante el semestre se visualizaron factores de riesgo clave, como las tensiones geopolíticas, especialmente en Asia, y posibles ajustes en los mercados laborales, que pudieron afectar la confianza del consumidor. Además, el elevado endeudamiento global continuó siendo un desafío significativo en un entorno de tipos aún elevados en términos históricos. De cara al cierre del año, la diversificación de carteras, combinada con una exposición selectiva a activos de riesgo en sectores estratégicos, se perfiló como una estrategia clave para navegar en un entorno económico que combinó oportunidades y desafíos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestora mantiene una firme apuesta en el potencial del sector salud. Toda la cartera de renta variable está dedicada a este sector, demostrando un compromiso con su crecimiento sostenido, la innovación y el desarrollo continuo.

Se reconoce la importancia de la diversificación dentro del sector salud, por lo que la estrategia incluye una variedad de subsectores e industrias relacionadas, abarcando desde la biotecnología hasta la gestión de servicios de salud. Esta diversificación permite mitigar riesgos y aprovechar una gama más amplia de oportunidades de inversión en este campo vital y en constante evolución.

En el segundo semestre de 2024, no ha variado la estrategia del fondo respecto al periodo anterior. Se ha dado mayor peso a subsectores estratégicos y de alto crecimiento potencial en ventas y tamaño de mercado, con el objetivo de aumentar el potencial de revalorización de la cartera. La gestora mantiene su filosofía de inversión de baja rotación y la estrategia de "comprar y mantener", permitiendo que el efecto del interés compuesto trabaje en beneficio de los partícipes.

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 -3,84% en la clase A y -3,51% en la clase C con una volatilidad del 10,94% en la clase A y 10,94% en la clase C.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 15.650.712,39 euros, lo que supone un + 5,55% comparado con los 14.827.304,81 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 186 partícipes, 31 más de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS HEALTHCARE & INNOVATION, FI durante el semestre ha sido del -3,84% en la clase A y -3,51% en la clase C con una volatilidad del 10,94% en la clase A y 10,94% en la clase C.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,36% en la clase A y 0,20% en la clase C (directo 0,36% en la clase A y 0,20% en la clase C + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,40% en la clase A y 0,79% en la clase C.

No tiene comisión sobre resultados.

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

La IIC no es comparable con ninguna otra de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2024, en línea con una visión positiva sobre el potencial desempeño del sector salud, el equipo gestor ha decidido incrementar la exposición a renta variable, alcanzando así el 100% del patrimonio del fondo. En consecuencia, se ha eliminado por completo la exposición residual a renta fija.

Como parte de esta estrategia, se han llevado a cabo operaciones estratégicas dentro de la cartera de renta variable, reforzando el enfoque hacia el sector salud. En este contexto, se ha incrementado la exposición a diversas compañías farmacéuticas, cuyo múltiplo de valoración se ha contraído a pesar de contar con un modelo de negocio sólido y un riesgo reducido en vencimiento de patentes, además de perspectivas de crecimiento favorable en el medio plazo. Entre estas compañías destacan AbbVie, Pfizer y GSK.

En particular, AbbVie ha sido una de las apuestas clave. La compañía es reconocida por su medicamento estrella, Humira, cuyo vencimiento de patente en 2022 impactó significativamente sus métricas financieras y la percepción de riesgo por parte del mercado. No obstante, gracias a una gestión eficaz de su cartera de productos y a un pipeline prometedor, el equipo directivo ha logrado mitigar el efecto negativo de la pérdida de exclusividad de Humira. Además, el crecimiento estimado a medio y largo plazo se ha visto fortalecido por medicamentos clave como Skyrizi y Rinovoq.

Por otro lado, se ha decidido reducir significativamente la exposición a Gilead, tras la excepcional rentabilidad obtenida durante el segundo semestre de 2024. La apreciación del precio de sus acciones ha encarecido su valoración, lo que ha llevado al equipo gestor a materializar beneficios, consolidando así la revalorización alcanzada en el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, aprovechando el incremento de volatilidad, se implementaron ventas de opciones sobre acciones de interés en aras de capturar rentabilidad mediante la venta de valor temporal y gestión de la volatilidad. 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 período ha sido del 1,73.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -49935,65 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Descubierto en cuenta corriente.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el art 50.2 del RD, se indica que las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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 95,53% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,94% en la clase A y 10,94% en la clase C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2024 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 1416,7 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Por encima de las previsiones numéricas realizadas por los analistas, valoramos el know-how que tienen de la compañía y el conocimiento cualitativo que aportan de la empresa, su sector y el posicionamiento de la misma con sus competidores. Para el ejercicio 2025 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 1457,94 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.

Nuestra perspectiva para 2025 se mantiene altamente positiva respecto al sector salud dentro de la renta variable global. En cuanto al segundo semestre de 2024, las incertidumbres derivadas de las elecciones estadounidenses y la transición presidencial generaron un impacto negativo en el sector. No obstante, con la elección del nuevo presidente y la designación de su equipo, el mercado ha retomado su estabilidad, adoptando inicialmente un enfoque más conservador en ciertos nichos del sector de cuidados de la salud. Es importante destacar que la demanda inelástica de medicamentos y servicios relacionados permanece ajena a las perspectivas políticas del gobierno, ya que, desde un punto de vista técnico, estas no ejercen un control significativo sobre las tendencias a largo plazo del sector.

Los inversores siguen concentrando su atención en las dinámicas del mercado emergente de fármacos contra la obesidad (GLP-1). Con Eli Lilly y Novo Nordisk liderando actualmente este segmento, la ampliación hacia otras moléculas, la entrada de nuevos competidores potenciales y la aplicación de estos tratamientos a enfermedades adicionales están transformando rápidamente las perspectivas de rentabilidad para las empresas involucradas.

En general, el segundo semestre de 2024 ha resultado sólido para las compañías de cuidados de la salud. Las empresas farmacéuticas han superado las expectativas, reportando resultados significativamente positivos y, en muchos casos, revisando al alza sus guías para el próximo año. Por otro lado, las aseguradoras de salud han mantenido estables los costos médicos por afiliado, aunque enfrentan desafíos derivados de las presiones regulatorias y de la opinión pública, lo que está tensando el sector. Prevemos que estas tendencias se fortalezcan a lo largo de 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	137	0,88	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		137	0,88	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		137	0,88	0	0,00
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		137	0,88	0	0,00
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
USU74078CR28 - RENTA FIJA NESTLE HOLDING INC 4,00 2025-09-12	USD	0	0,00	137	0,92
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	186	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	323	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1209863254 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,38 2025-03-26	EUR	0	0,00	191	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	191	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	514	3,46
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	514	3,46
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	151	0,96	0	0,00
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAPEUTIC	USD	148	0,94	117	0,79
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	285	1,82	187	1,26
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	200	1,27	202	1,36
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	529	3,38	390	2,63
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	590	3,77	763	5,15
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	184	1,18	95	0,64
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	263	1,68	166	1,12
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	223	1,43	186	1,25
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	328	2,10	312	2,10
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	220	1,41	84	0,57
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	113	0,72	119	0,80
US89878V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	227	1,45	204	1,38
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	278	1,78	317	2,14
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	347	2,22	364	2,45
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	656	4,19	349	2,35
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	402	2,57	413	2,79
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	117	0,75	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	409	2,61	316	2,13
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG-RE	CHF	221	1,41	173	1,17
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	305	1,95	239	1,61
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	378	2,42	589	3,97
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	156	1,00	332	2,24
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	415	2,65	492	3,32
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	687	4,39	341	2,30
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	675	4,31	730	4,93
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	363	2,32	135	0,91
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	306	1,95	272	1,83
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	768	4,91	930	6,27
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	671	4,28	655	4,42
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	628	4,01	353	2,38
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	811	5,18	846	5,71
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	655	4,18	729	4,92
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	520	3,32	360	2,43
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	90	0,61
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	612	3,91	612	4,13
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	735	4,70	615	4,15
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	745	4,76	645	4,35
TOTAL RV COTIZADA		15.319	97,88	13.723	92,56
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		15.319	97,88	13.723	92,56
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		15.319	97,88	14.236	96,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.456	98,76	14.236	96,02

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 no tenía operaciones de recompra en cartera.