

COMPANIA GENERAL DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3163

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) 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:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiusris.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@gesiusris.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 apio, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,30	0,48	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,92	3,01	3,92	-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	13.134.108,00	13.276.304,00
Nº de accionistas	1.491,00	1.530,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,04

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	23.357	1,7784	1,7009	1,8175
2023	22.993	1,7319	1,5989	1,7319
2022	19.376	1,5989	1,5351	1,7940
2021	15.754	1,7792	1,6915	1,8778

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

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

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)		
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,08	0,48	0,40	0,08	0,48	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 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
2,68	0,34	2,33	3,13	1,87	10,94	-6,77	7,47	10,24

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,27	0,27	0,28	1,10	1,18	1,19	1,15

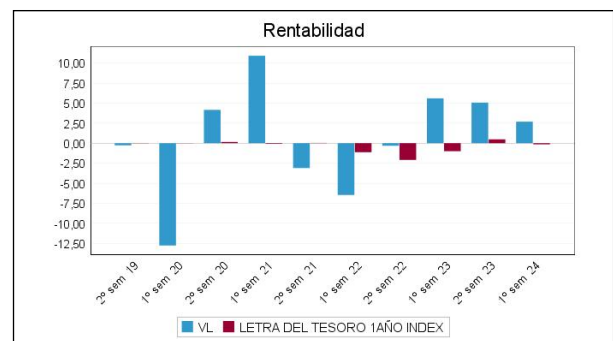
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.834	93,48	19.267	83,80
* Cartera interior	5.466	23,40	4.129	17,96
* Cartera exterior	16.205	69,38	15.046	65,44
* Intereses de la cartera de inversión	163	0,70	91	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.151	4,93	3.365	14,63
(+/-) RESTO	372	1,59	361	1,57
TOTAL PATRIMONIO	23.357	100,00 %	22.993	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)	22.993	20.995	22.993	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,10	6,51	-1,10	-118,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-2,29	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	2,66	4,99	2,66	-42,84
(+) Rendimientos de gestión	3,37	5,75	3,37	-37,22
+ Intereses	0,89	0,72	0,89	33,47
+ Dividendos	1,17	0,72	1,17	73,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,31	-0,01	-104,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,45	1,82	1,45	-14,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	2,31	-0,49	-122,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,09	0,13	-262,66
± Otros resultados	0,23	-0,04	0,23	-788,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,76	-0,71	0,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,48	-0,55	-0,48	-7,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	5,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	2,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-14,93
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,08	-0,12	48,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.255,35
+ 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	2.255,35
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.357	22.993	23.357	

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

3. Inversiones financieras

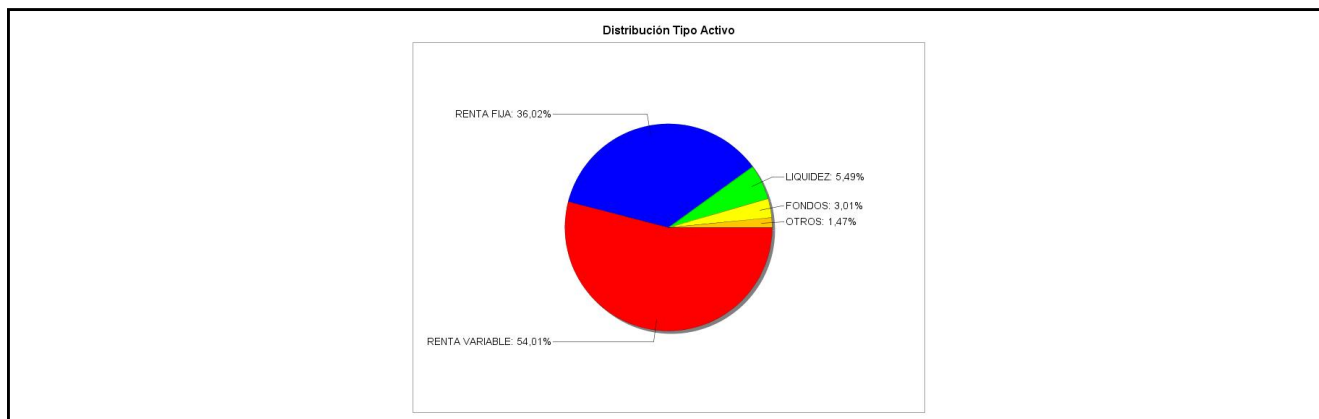
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.642	7,03	1.059	4,60
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.642	7,03	1.059	4,60
TOTAL RV COTIZADA	3.593	15,38	2.870	12,49
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	3.595	15,39	2.872	12,50
TOTAL IIC	230	0,98	198	0,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.466	23,40	4.129	17,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.263	22,56	4.975	21,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.508	6,47	775	3,37
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	6.772	29,03	5.750	25,00
TOTAL RV COTIZADA	8.939	38,23	8.718	37,91
TOTAL RV NO COTIZADA	82	0,35	59	0,26
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.021	38,58	8.777	38,17
TOTAL IIC	473	2,02	557	2,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.266	69,63	15.085	65,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.732	93,03	19.214	83,55

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
HSI - HANG SENG INDEX	C/ Fut. FUT. HKG HANG SENG (27/09/24)	426	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. PUT MONEP MC1 FP 700 (20/12/24)	210	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (20/09/24)	764	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (20/09/24)	495	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	V/ Opc. CALL CBOE BABA1 US 85 (20/09/24)	119	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (20/09/24)	955	Inversión
KONINKLIJKE PHILIPS NV AMSE	V/ Opc. CALL EOE PHI NA 26 (20/09/24)	62	Inversión
PAYPAL HOLDINGS INC	V/ Opc. CALL CBOE PYPL US 65 (16/08/24)	67	Inversión
ALIGN TECHNOLOGY INC	V/ Opc. CALL CBOE ALGN US 280 (20/09/24)	235	Inversión
ALIGN TECHNOLOGY INC	V/ Opc. PUT CBOE ALGN US 260 (20/09/24)	218	Inversión
STRAUMANN HOLDINGS AG - REG	V/ Opc. PUT EUX STMN SW 120 (20/09/24)	125	Inversión
Total subyacente renta variable		3676	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (16/09/24)	976	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/09/24)	2.408	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3384	
TOTAL OBLIGACIONES		7060	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2024 existían dos participaciones equivalentes a 3700000 y 3701500 títulos, que representaban el 28,17 y el 28,18 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La Sociedad gestora vendió acciones de la IIC por un total de 199.721,17€. 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.

Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros globales experimentaron una volatilidad significativa debido a una combinación de factores macroeconómicos, políticos y sectoriales.

En Estados Unidos, los principales índices, como el S&P 500 y el Nasdaq, registraron un rendimiento mixto. Mientras que sectores tecnológicos mostraron resiliencia, otros como el energético y el financiero enfrentaron desafíos debido a fluctuaciones en los precios del petróleo y cambios regulatorios. Las fuertes valoraciones de las empresas tecnológicas nos hacen reflexionar sobre su capacidad de mantener su senda alcista.

En Europa, el índice Euro Stoxx 50 mostró una recuperación moderada, impulsada por la mejora en la confianza empresarial y el consumo, aunque la inflación persistente y las políticas monetarias restrictivas limitaron el crecimiento. Y en los mercados asiáticos, liderados por el índice Nikkei 225 de Japón y el Shanghai Composite, mostraron un crecimiento sostenido, respaldado por políticas de estímulo económico en China y una recuperación sólida del sector manufacturero.

Por otro lado, detectamos oportunidades en muchas acciones que han quedado rezagadas, probablemente por no estar de moda, o por no tener peso en los índices replicados en la gestión pasiva.

A nivel macroeconómico, la economía global mostró señales de recuperación con un crecimiento moderado, especialmente en economías emergentes.

En Política Monetaria, los tipos de interés siguen estables mientras persiste el debate sobre las inmediatas actuaciones de los bancos centrales. Las inflaciones han bajado, pero se mantienen reacias a alcanzar los objetivos perseguidos. Claramente esto es debido a la fortaleza de la economía mundial, especialmente en el ámbito del mercado laboral. De persistir el crecimiento de la actividad económica, difícilmente bajarán los tipos de interés. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el 5,50%, lo que ha tenido un impacto significativo en los mercados de deuda y en el sector inmobiliario. Y en Europa, el Banco Central Europeo también mantuvo una postura restrictiva, y mantuvo los tipos al

4,5% hasta el mes de junio que recortó 25 puntos básicos.

Otra gran preocupación ha sido la evolución de los conflictos geopolíticos en Ucrania y Oriente medio, así como las políticas comerciales que han generado tensión entre Estados Unidos y China que han afectado a las cadenas de suministro y creando incertidumbre en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año, la estrategia de inversión del fondo ha mantenido la coherencia con la aplicada al cierre del año anterior. Nos hemos centrado en el componente de renta variable, destacando inversiones en empresas europeas con múltiplos de valoración atractivos y en compañías estadounidenses reconocidas por su innovación y liderazgo en sus sectores. Desde una perspectiva sectorial, seguimos apostando firmemente por el sector salud, con una significativa exposición a grandes empresas farmacéuticas. Otros sectores clave en nuestra cartera de renta variable incluyen aseguradoras, servicios financieros, bancos, así como petróleo y gas natural. Esta selección se basa en sus prometedoras perspectivas de crecimiento y valoraciones atractivas, ofreciendo oportunidades de inversión potencialmente lucrativas con una gestión de riesgos prudente.

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 -0,14% con una volatilidad del 0,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 2,68% con una volatilidad del 5,01%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 23.357.362,25 euros, lo que supone un + 1,58% comparado con los 22.993.269,09 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1491 accionistas, -39 menos de los que había a 31/12/2023.

La rentabilidad neta de gastos de COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 2,68% con una volatilidad del 5,01%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,26% (directo 0,25% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 0,53%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 18563,51€.

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 Cat Patrimonis que ha obtenido en el semestre un 2,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo, hemos incrementado nuestra participación en empresas de alta calidad a precios atractivos, como BNP Paribas, CaixaBank y Naturgy. Paralelamente, hemos realizado beneficios en Vistra y Bankinter. La exposición del fondo a bancos nacionales y europeos ha crecido, impulsada por la actual coyuntura de tipos de interés y la incertidumbre sobre posibles recortes de tipos por parte del BCE. Los márgenes de intermediación de los bancos han aumentado notablemente, mejorando significativamente sus rentabilidades. No anticipamos un recorte significativo de los tipos de interés a corto plazo, lo que permitirá a los bancos continuar beneficiándose de esta situación favorable a mediano plazo. Por ello, hemos aumentado nuestra exposición en BNP Paribas, uno de los principales bancos del mundo, reconocido por su solidez financiera y su expansión geográfica internacional.

Nuestra inversión en Naturgy se debe a su sólido modelo de negocio y a su actual situación de potencial OPA. Con presencia en más de 20 países y más de 16 millones de clientes en todo el mundo, Naturgy es una de las empresas líderes en energía en España y Europa. Su buen posicionamiento, tanto a nivel nacional como internacional, ha despertado interés por parte de inversores extranjeros, que podrían entrar en el capital de la compañía con primas de OPA significativamente superiores a los precios actuales.

Además, hemos reducido nuestra exposición en empresas como Bankinter. Aunque el sector bancario ha mostrado un desempeño muy favorable en la situación actual de la renta variable, algunas de estas compañías han experimentado una revalorización significativa durante el primer semestre del año. Esto, además de confirmar la efectividad de nuestra estrategia, ha representado una oportunidad óptima para capitalizar las rentabilidades obtenidas hasta ahora.

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 10,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 20,43.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -114367,48 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene dos activos clasificados como 48.1.j): acciones del Technomeca Aerospace y Meituan.

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 64,33% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,01%.

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 se ha participado a la Junta General de Accionista de Cementos Molins, delegando el voto en favor de un consejero de la misma sociedad.

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.

En la segunda mitad de 2024, mantenemos una perspectiva optimista respecto a los mercados financieros y la renta variable. El crecimiento económico en regiones como Estados Unidos, Europa y los principales mercados emergentes ha impulsado los beneficios empresariales, elevando así las expectativas para las compañías incluidas en nuestra cartera.

En cuanto a los tipos de interés y los mercados de renta fija, hemos adoptado una estrategia cautelosa. Aunque la inflación ha mostrado una tendencia a la baja y los bancos centrales han comenzado a reducir las tasas de interés, preferimos ser prudentes al estimar el alcance y la velocidad de estas reducciones, especialmente por parte del BCE y la Reserva Federal. Nuestra exposición a la bolsa sigue siendo significativa, representando más del 50% de nuestra cartera. Nos centramos en acciones de empresas con fundamentos sólidos y valoraciones atractivas. Consideramos que esta estrategia, que combina equilibrio y proactividad, nos coloca en una buena posición para aprovechar las oportunidades de crecimiento que ofrecen los mercados, mientras nos adaptamos a las condiciones cambiantes del entorno económico global.

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
ES0505122418 - PAGARE METROVACESA 4,23 2024-12-20	EUR	196	0,84	0	0,00
ES0505047979 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 4,58 2025-02-13	EUR	194	0,83	0	0,00
ES0521975401 - PAGARE CAF 4,23 2024-09-19	EUR	99	0,42	0	0,00
ES0505130601 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,28 2024-11-15	EUR	193	0,82	0	0,00
ES0513495XU2 - PAGARE SANTAN CONSUMER FIN 4,17 2024-11-04	EUR	481	2,06	482	2,09
ES0513495XR8 - PAGARE SANTAN CONSUMER FIN 4,34 2024-09-20	EUR	480	2,06	481	2,09
ES05134248C0 - PAGARE KUTXABANK SA 3,92 2024-05-24	EUR	0	0,00	96	0,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.642	7,03	1.059	4,60
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.642	7,03	1.059	4,60
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	268	1,15	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	339	1,45	409	1,78
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	84	0,37
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	144	0,62	0	0,00
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	40	0,17	40	0,18
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	387	1,65	110	0,48
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	107	0,47
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	237	1,01	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	0	0,00	149	0,65
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.282	5,49	1.152	5,01
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	821	3,52	750	3,26
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	74	0,32	67	0,29
TOTAL RV COTIZADA		3.593	15,38	2.870	12,49
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		3.595	15,39	2.872	12,50
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	129	0,55	126	0,55
ES0118626037 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTIO	EUR	26	0,11	0	0,00
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	75	0,32	72	0,31
TOTAL IIC		230	0,98	198	0,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.466	23,40	4.129	17,96
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
XS1369278764 - RENTA FIJA AMGEN INC 2,00 2026-02-25	EUR	97	0,42	0	0,00
XS2535307743 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING 2,63 2025-10-15	EUR	98	0,42	0	0,00
US46625HRV41 - RENTA FIJA J.P.MORGAN 2,95 2026-10-01	USD	88	0,38	86	0,37
XS2643320109 - RENTA FIJA PORSCHE 4,25 2030-09-27	EUR	205	0,88	207	0,90
XS2462324232 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	EUR	483	2,07	484	2,10
XS2308321962 - RENTA FIJA BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	0	0,00	191	0,83
XS1725677543 - RENTA FIJA INMOB.COLONIAL, S.A. 1,63 2025-11-28	EUR	667	2,86	673	2,93
USU74078CR28 - RENTA FIJA NESTLE HOLDING INC 4,00 2025-09-12	USD	917	3,93	0	0,00
XS1405766897 - RENTA FIJA VERIZON COMMUNIC 0,88 2025-04-02	EUR	0	0,00	95	0,41
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	0	0,00	499	2,17
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	464	1,99	471	2,05
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 2,97 2025-03-12	EUR	0	0,00	474	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.020	12,95	3.180	13,82
XS2343821794 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 4,21 2024-07-19	EUR	783	3,35	0	0,00
XS2308321962 - RENTA FIJA BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	190	0,82	0	0,00
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	498	2,13	0	0,00
XS2066706818 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL 2024-06-17	EUR	0	0,00	94	0,41
XS1411535799 - RENTA FIJA JOHNSON & JOHNSON 0,65 2024-05-20	EUR	0	0,00	97	0,42
FR0011832039 - RENTA FIJA KERING 2,75 2024-04-08	EUR	0	0,00	100	0,43
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	0	0,00	397	1,73
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	0	0,00	809	3,52
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 2,97 2025-03-12	EUR	473	2,03	0	0,00
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 4,34 2024-07-03	EUR	298	1,28	299	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.244	9,61	1.796	7,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.263	22,56	4.975	21,63
XS2851447792 - PAGARE ACS 3,99 2024-09-25	EUR	297	1,27	0	0,00
XS283399806 - PAGARE ACS 4,03 2024-08-30	EUR	198	0,85	0	0,00
XS2828826714 - PAGARE ACS 3,96 2024-07-23	EUR	99	0,43	0	0,00
XS2818312675 - PAGARE ACCIONA 4,20 2025-05-05	EUR	480	2,06	0	0,00
FR0128569177 - PAGARE AIR LIQUIDE 3,83 2024-09-23	EUR	148	0,63	0	0,00
XS2741791391 - PAGARE ACCIONA 4,71 2024-12-23	EUR	95	0,41	95	0,42
XS2716091595 - PAGARE ACCIONA 4,97 2024-05-06	EUR	0	0,00	488	2,12
XS2695746821 - PAGARE ACCIONA 4,98 2024-09-20	EUR	191	0,82	191	0,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.508	6,47	775	3,37
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.772	29,03	5.750	25,00
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAPEUTIC	USD	73	0,31	0	0,00
US2199481068 - ACCIONES CORPAY INC	USD	167	0,71	0	0,00
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	19	0,08	16	0,07
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	71	0,31	73	0,32
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	55	0,24	57	0,25
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	139	0,59	175	0,76
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	248	1,06	224	0,98
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	55	0,23	72	0,31
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	148	0,63	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	295	1,26	306	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	179	0,77	307	1,34
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	167	0,71	0	0,00
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	55	0,23	117	0,51
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	18	0,08	57	0,25
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMUNICA	USD	66	0,28	78	0,34
US98978V1035 - ACCIONES ZOEPTIS INC	USD	194	0,83	215	0,93
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	0	0,00	191	0,83
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	425	1,82	370	1,61
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	73	0,31	68	0,30
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	112	0,49
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	233	1,00	230	1,00
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	75	0,32	81	0,35
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	101	0,43	118	0,51
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	125	0,53	128	0,56
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	0	0,00	119	0,52
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	246	1,05	250	1,09
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	382	1,64	382	1,66
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	92	0,39	93	0,40
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	392	1,68	318	1,38
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	0	0,00	175	0,76
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	211	0,90	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	1	0,00	59	0,25
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	315	1,35	364	1,58
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	300	1,29	257	1,12
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	203	0,87	149	0,65
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	115	0,49	112	0,49
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	211	0,90	224	0,97
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	138	0,59	136	0,59
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	259	1,11	270	1,17
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	196	0,84	196	0,85
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	147	0,63	175	0,76
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	385	1,65	291	1,27
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	276	1,18	247	1,07
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	156	0,67	167	0,73
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	57	0,24	88	0,38
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	545	2,33	508	2,21
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	352	1,51	326	1,42
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	363	1,55	219	0,95
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	280	1,20	256	1,11
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	337	1,44	342	1,49
TOTAL RV COTIZADA		8.939	38,23	8.718	37,91
US58533E1038 - ACCIONES MEITUAN - UNSP ADR	USD	82	0,35	59	0,26
TOTAL RV NO COTIZADA		82	0,35	59	0,26
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.021	38,58	8.777	38,17
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	344	1,47	334	1,45
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	0	0,00	108	0,47
US4642871846 - PARTICIPACIONES SHARES CHINA LARGE	USD	129	0,55	115	0,50
TOTAL IIC		473	2,02	557	2,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.266	69,63	15.085	65,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.732	93,03	19.214	83,55

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.