

## FERMION FI

Nº Registro CNMV: 5577

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.  
(Moody's)

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://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](mailto: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](mailto: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	0,77	0,34	0,77	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,77	3,41	-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	10.390.965,63	10.441.716,35
Nº de Partícipes	112	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	10.561	1,0164
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	0,67	0,14	0,81	0,67	0,14	0,81	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,66	1,20	1,45	-0,42	-2,49	-1,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,71	28-06-2024	-0,75	17-01-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,86	26-04-2024	0,86	26-04-2024		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,09	5,23	4,97	4,86	3,82	3,72			
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,39	0,55	0,47	0,49	3,04			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,78	2,78	2,74	2,85	2,80	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	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,37	0,37	0,37	0,37	1,48	1,48	0,00	0,00

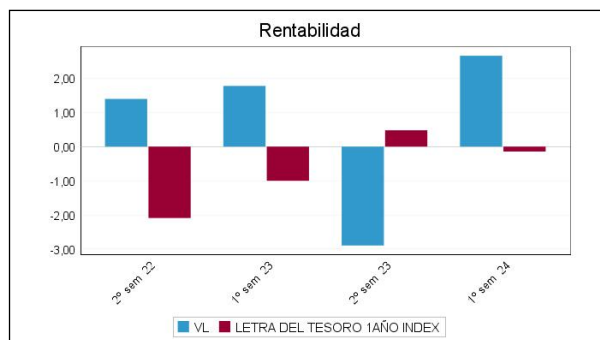
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.906	1.202	1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.980	169	2,25
Renta Fija Mixta Internacional	2.704	142	1,32
Renta Variable Mixta Euro	7.052	99	3,33
Renta Variable Mixta Internacional	24.493	283	4,51
Renta Variable Euro	33.876	1.617	10,16
Renta Variable Internacional	173.128	3.565	10,28
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	86.657	2.023	2,67
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
<b>Total fondos</b>	<b>356.795</b>	<b>9.100</b>	<b>7,12</b>

\*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	9.017	85,38	8.656	83,73
* Cartera interior	4.343	41,12	5.343	51,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.673	44,25	3.312	32,04
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.479	14,00	1.816	17,57
(+/-) RESTO	66	0,62	-134	-1,30
TOTAL PATRIMONIO	10.561	100,00 %	10.338	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)	10.338	11.973	10.338	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,48	-11,20	-0,48	-96,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,63	-3,08	2,63	-177,54
(+) Rendimientos de gestión	3,60	-2,46	3,60	-233,19
+ Intereses	0,43	0,90	0,43	-57,06
+ Dividendos	0,56	0,16	0,56	221,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	0,46	0,66	30,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,92	-4,20	1,92	-141,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,39	-0,01	-101,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,16	0,04	-122,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,63	-0,97	41,09
- Comisión de gestión	-0,81	-0,55	-0,81	32,97
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-10,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	10,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	2,50
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	1.412,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14,17
+ 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	14,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.561	10.338	10.561	

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

### 3. Inversiones financieras

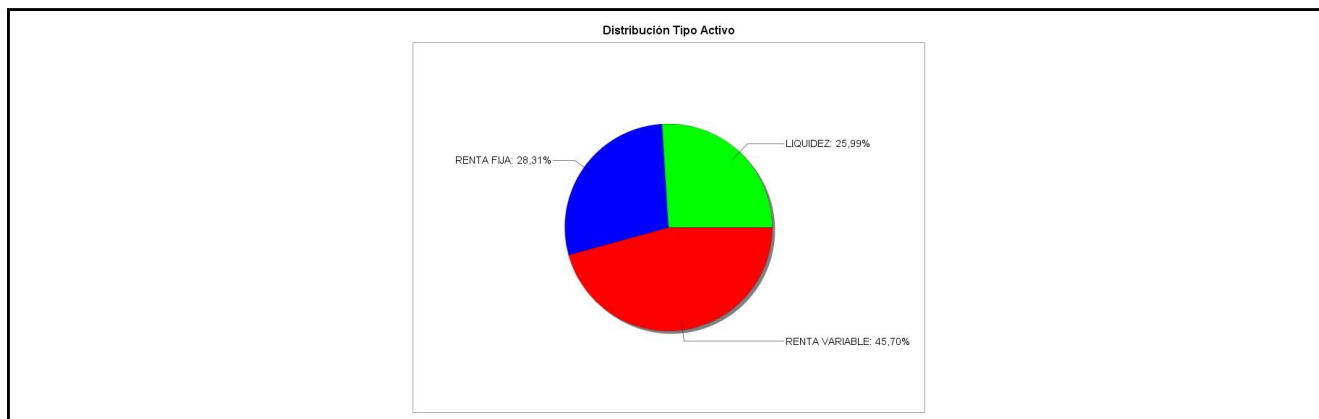
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.990	28,31	2.974	28,77
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	1.200	11,37	2.250	21,76
TOTAL RENTA FIJA	4.190	39,68	5.224	50,53
TOTAL RV COTIZADA	153	1,45	119	1,15
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	153	1,45	119	1,15
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	4.343	41,13	5.343	51,68
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	4.673	44,26	3.312	32,03
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	4.673	44,26	3.312	32,03
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	4.673	44,26	3.312	32,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.016	85,39	8.655	83,71

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 30/06/2024 existía una participación equivalente a 3041643 títulos, que representaba el 29,27 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 187249999,99€. Este importe representa el 13,83 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.

A principios de este año 2024 el mercado esperaba 1) recortes masivos de tipos de interés. El mercado de futuros -que no es una mera recopilación de opiniones o consensos, sino el lugar donde las instituciones e inversores reflejan sus perspectivas con dinero- descontaba para 2024 casi siete bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal a lo largo de este año. Así era, en gran medida, porque los mercados esperaban 2) tasas de inflación en marcado descenso, mes a mes.

El mercado también contaba con que 3) el consumo y el crecimiento económico se fueran moderando de forma no abrupta a lo largo del año, así como con que 4) la tasa de crecimiento de los beneficios corporativos sería alta -en un contexto, eso sí, en el que las valoraciones parecían reflejar este extremo, por ya encontrarse estos ratios de valoración elevados en términos históricos.



No está mal recordar aquí que durante la década que precedió el inicio de la pandemia (cuando el mundo se globalizaba, no había un problema de inflación, los beneficios crecían a tasas saludables, las tasas de crecimiento económico eran parecidas a las de ahora, la liquidez aportada por los bancos centrales era muy abundante y los tipos, con los que se descuentan los flujos de caja, permanecían a prácticamente cero durante todo el periodo) el ratio de precio a beneficios esperados a 12 meses del S&P 500 se situaba en un rango ostensiblemente más bajo (alrededor de 16 veces) que las 21 veces con el que comenzamos este año. Un 2024 que comenzaba con los tipos bien por encima del 5%, incertidumbres varias relacionadas con el impacto demorado que las subidas de tipos de interés de los últimos dos años pudieran infligir a la economía en una parte del ciclo económico que, con las bajas tasas de desempleo actuales, ciertamente se sitúa más hacia el final del ciclo que al principio.

Como la combinación de las arriba mencionadas cuatro expectativas parecía demasiado buena para ser cierta (y así ha sido), Fermion, cuya razón de ser es obtener altas rentabilidades ajustadas por riesgo y proteger el capital, optó por seguir con un grado de exposición total a la renta variable cauteloso, moviéndose incrementalmente entre el 30% y el 45% a lo largo del periodo, e invirtiendo en nombres en los que se tiene una alta convicción por su propia dinámica e idiosincrasia. Este semestre ha tenido de nuevo un mercado muy estrecho en el que gran parte del retorno del S&P 500 puede ser atribuido a unas pocas empresas tecnológicas de gran capitalización. Si bien dos de las expectativas arriba mencionadas se han cumplido, a saber, el consumo ha sido resiliente y las expectativas de beneficios incluso han subido, también lo ha hecho de nuevo el ratio de valoración de precio a beneficios esperados del S&P 500, expandiéndose hasta 22.

En términos geográficos, el fondo está más invertido en Europa (las diferencias entre Europa y EEUU en términos económicos irán convergiendo), también en nombres con su propia dinámica e idiosincrasia, en una combinación de crecimiento y valor.

En cuanto a la renta fija, al permanecer los tipos más altos y por más tiempo de lo esperado, el semestre no ha sido muy bueno para los bonos. Durante el periodo, Fermion FI ha invertido su tesorería en activos del mercado monetario a menos de 12 meses, con precios insensibles a estas bajadas de tipos no producidas y tipos atractivos con relación al resto de la curva.

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, de alrededor del 35-45%. 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 periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,14% con una volatilidad del 0,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 2,66% con una volatilidad del 5,09%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 10.561.465,81 euros, lo que supone un + 2,16% comparado con los 10.337.859,21 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 112 participes, 0 más de los que había a 31/12/2023.

La rentabilidad neta de gastos de FERMION, FI durante el semestre ha sido del 2,66% con una volatilidad del 5,09%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,37% (directo 0,37% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,74%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 14363,67€.

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 2023 ha sido del 5,09%, y la mediana un 4,28%. 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 ASML Holding, Samsung Electronics, Vertex Pharmaceuticals, Roche, Mercedes Benz Group y UBER Tech.

A lo largo de este periodo se han vendido los siguientes nombres: Aeroports de Paris, PayPal, Merck Kgaa y Alibaba, todas ellas han generado ganancias. También se ha vendido Warner Bros. Discovery, 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 y cortas en futuros sobre índices, en concreto sobre el Nasdaq 100 y sobre el Hang Seng 50, con un saldo total de ganancias, aunque muy pequeño. El grado de cobertura promedio a través

de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 3,32.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -622,56 €.

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 40,36% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,09%.

### 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.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En las últimas semanas las cifras de inflación han sido bastante favorables en un entorno en el que muchas variables relativas al consumo y el crecimiento en EEUU empiezan dar alguna señal de cierta debilidad, si bien el mercado laboral ha seguido manteniéndose relativamente fuerte. La Fed hasta ahora no ha podido bajar los tipos porque el ritmo de desinflación no ha sido suficientemente pronunciado y porque el mercado laboral, que forma parte de su doble mandato, no le ha presentado motivos concluyentes. Pero está claramente dispuesta a bajar los tipos de interés en cuanto los datos de inflación muestren un poco más de tendencia y ni siquiera parece querer esperar a que esta llegue al 2%.

Para la renta variable el listón está alto porque las expectativas de beneficios para el S&P 500 para 2025 son elevadas y deben cumplirse para que el mercado pueda seguir subiendo. La expansión del múltiplo no parece ya una opción. Aunque la inflación se siga moderando, si en parte lo hace porque la economía se desacelera más de lo esperado, dificultará la consecución de estos beneficios estimados. Y si bien en lo que va de año han sido las revisiones al alza de las "7 Magníficas" lo que han propulsado los índices al alza, a partir de este tercer y cuarto trimestres y para el primero de 2025 el mercado estima crecimientos de beneficios de alrededor del 17% para el resto de 493 compañías del índice, con lo que hay cierto espacio para la decepción.

Es bueno que un mercado alcista se apoye en cifras altas de beneficios, y la Fed tiene ahora margen de maniobra. Aun si diéramos por hecho que los próximos datos de inflación permitirán a una ansiosa Fed bajar los tipos, la esperanza de los inversores pasa porque estas bajadas de tipos tengan efecto real y reactiven la actividad. No es descabellado pensar así, pero habrá que ver que efecto tienen unas pocas bajadas, cuando más de 500 puntos básicos de subidas en menos de 24 meses apenas la han tenido hasta hoy.

Si las bajadas son más de unas pocas, quizás no es porque la Fed se lo pueda permitir, sino porque la economía lo necesita de forma acuciante, lo que no presagiaría nada bueno para precisamente la consecución de los beneficios corporativos ahora estimados para 2025. Dicho esto, el escenario base es que un aterrizaje suave es posible, lo que es alcista. Hasta qué punto se producirá de forma inmaculada, está por ver.

Así pues, la esperanza que flota en el ambiente es la de un mercado que idealiza un ensanchamiento en cuanto al número, tipo y tamaño de compañías que puedan tomar el relevo de las compañías tecnológicas de gran capitalización en cuanto a márgenes y beneficios. Pero, de nuevo, si la economía sigue fuerte se retrasarán las bajadas de tipos y se desacelera más de lo esperado será mejor seguir invertido en temas de crecimiento secular en las compañías con los mejores balances, no en compañías más cíclicas y dependientes de financiación externa, vengan o no unos pocos recortes de tipos. Si bien es cierto que ciertos sectores del mercado sí necesitan un respiro, no es una conclusión inevitable que otros sectores deban tomar el relevo. Y desde el punto de vista de Fermion, es probable que todo lo que ha estado funcionando hasta ahora, que de una forma u otra también está relacionado con la inteligencia artificial, siga funcionando, con inevitables baches, en un futuro próximo.

Aunque de ello apenas se hable, todo esto ocurre con niveles récord de déficit y deuda sobre PIB, y no precisamente saliendo justo de una recesión, sino después de cuatro años de crecimiento y con los niveles de desempleo propios de una etapa que se sitúa, si no al final, sí en una parte bastante avanzada del ciclo económico. El calendario de emisiones de deuda pública de los próximos años es importante, con lo que los mercados de renta fija pondrán un suelo a cuanto pueden bajar los tipos a largo. Y unas elecciones en noviembre donde una eventual administración republicana que, entre otras cosas, daría una nueva vuelta de tuerca a políticas comerciales e industriales de desglobalización, que son inflacionarias. Aunque estemos en un mercado alcista y el camino de menos fricción sea al alza, hay motivos para mantener la cautela en cuanto a exposición y estar invertidos en compañías de calidad y/o con fuertes motivos idiosincráticos.

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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,69 2024-08-09	EUR	996	9,43	0	0,00
ES0L02409065 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-09-06	EUR	994	9,41	0	0,00
ES0L02407051 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,84 2024-07-05	EUR	1.000	9,47	0	0,00
ES0L02406079 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 2024-06-07	EUR	0	0,00	984	9,52
ES0L02403084 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 2024-03-08	EUR	0	0,00	993	9,61
ES0L02402094 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,49 2024-02-09	EUR	0	0,00	996	9,64
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		2.990	28,31	2.974	28,77
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.990	28,31	2.974	28,77
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012M51 - REPO CACEIS 3,48 2024-07-01	EUR	400	3,79	0	0,00
ES00000127G9 - REPO CACEIS 3,48 2024-07-01	EUR	400	3,79	0	0,00
ES00000126B2 - REPO CACEIS 3,48 2024-07-01	EUR	400	3,79	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEIS 3,50 2024-01-02	EUR	0	0,00	2.250	21,76
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.200	11,37	2.250	21,76
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.190	39,68	5.224	50,53
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	153	1,45	119	1,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		153	1,45	119	1,15
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		153	1,45	119	1,15
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.343	41,13	5.343	51,68
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	270	2,55	140	1,36
FR0010340141 - ACCIONES AEROPORTS DE PARIS	EUR	0	0,00	117	1,13
US74767V1098 - ACCIONES QUANTUMSCAPE CORP	USD	64	0,61	88	0,85
CH0108503795 - ACCIONES MEYER BURGER TECHNOL	CHF	46	0,44	126	1,22
US28657F1030 - ACCIONES ELICIO THERAPEUTICS	USD	42	0,40	83	0,80
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	221	2,09	252	2,44
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	0	0,00	41	0,40
CH1134540470 - ACCIONES ON HOLDING AG	USD	217	2,06	147	1,42
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	153	1,45	134	1,30
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	45	0,43	143	1,38
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	204	1,93	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	248	2,35	201	1,94
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	178	1,69	136	1,31
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	190	1,80	236	2,28
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	111	1,08
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	219	2,07	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	140	1,36
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	273	2,59	163	1,58
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	241	2,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	361	3,42	165	1,60
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	161	1,53	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	224	2,12	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ	EUR	127	1,20	139	1,34
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	216	2,09
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	207	1,96	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	181	1,71	184	1,78
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	461	4,37	179	1,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	132	1,25	168	1,63
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	207	1,96	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.673</b>	<b>44,26</b>	<b>3.312</b>	<b>32,03</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.673</b>	<b>44,26</b>	<b>3.312</b>	<b>32,03</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.673</b>	<b>44,26</b>	<b>3.312</b>	<b>32,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.016</b>	<b>85,39</b>	<b>8.655</b>	<b>83,71</b>

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 tenía 1.200.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (11,36% 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 entre 3 meses y 1 año, y a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 3,48%.