

OCCIDENT BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 2688

Informe Semestral del Primer 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:** Aa3 (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: 07/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo mantendrá una exposición a la renta variable española de un mínimo del 85%, aunque habitualmente será la totalidad del activo del fondo, en empresas de elevada capitalización. El resto de exposición será a renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, aunque principalmente será de emisores públicos, y principalmente a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos de renta fija a corto plazo será elevada (investment grade). No obstante el fondo podrá invertir en activos que tengan una calificación crediticia al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija, podrá también invertir hasta un 10% de su patrimonio en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a un año, con el mismo rating exigido al resto de la renta fija. No existe riesgo divisa. El Fondo podrá invertir hasta un 5% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y no gestionadas por su misma entidad gestora o gestoras de su grupo. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. 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.

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	0,25	0,07	0,25	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,93	2,86	2,93	2,36

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	698.234,07	767.504,12
Nº de Partícipes	1.428	1.523
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.879	38,4954
2023	26.604	34,6632
2022	24.032	28,0996
2021	27.978	28,4198

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	11,06	0,81	10,17	6,68	0,16	23,36	-1,13	11,35	8,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	30-04-2024	-1,95	30-04-2024	-4,21	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,59	30-05-2024	1,59	30-05-2024	4,05	09-03-2022

(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	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,65	12,91	10,22	10,29	9,71	11,86	16,89	14,09	10,23
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,21	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,39	0,55	0,47	0,49	3,04	0,86	0,23	0,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,21	13,21	13,20	13,08	13,23	13,08	13,44	12,87	8,65

(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
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,59	0,59	2,36	2,35	2,35	2,35

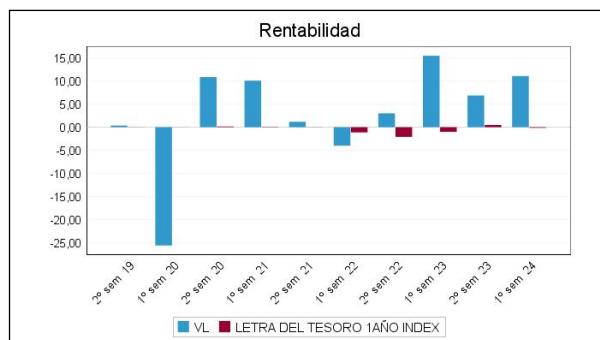
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	356.795	9.100	7,12

*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	26.313	97,89	25.933	97,48
* Cartera interior	25.890	96,32	25.551	96,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	423	1,57	382	1,44
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-116	-0,43	466	1,75
(+/-) RESTO	683	2,54	205	0,77
TOTAL PATRIMONIO	26.879	100,00 %	26.604	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)	26.604	25.854	26.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,61	-3,78	-9,61	168,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,61	6,68	10,61	67,99
(+) Rendimientos de gestión	11,83	7,90	11,83	58,49
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	2,86
+ Dividendos	2,63	1,62	2,63	71,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,09	5,83	9,09	64,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,41	0,07	-81,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,21	-1,22	6,22
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	4,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	173,65
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	67,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	748,19
+ 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	748,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.879	26.604	26.879	

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

3. Inversiones financieras

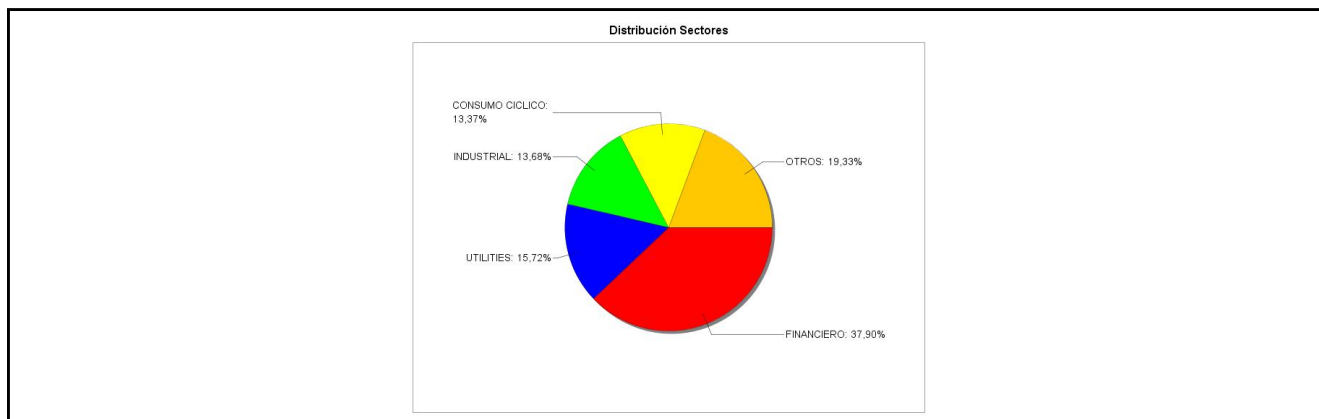
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 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	25.890	96,32	25.551	96,03
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	25.890	96,32	25.551	96,03
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 INTERIOR	25.890	96,32	25.551	96,03
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	423	1,57	382	1,44
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	423	1,57	382	1,44
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	423	1,57	382	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.313	97,89	25.933	97,47

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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo, la IIC vendió acciones emitidas por una entidad vinculada a la SGIC (Cementos Molins) por importe de 161.100 euros. Con fecha 01/03/24 se inscribe la modificación del reglamento de gestión del fondo al objeto de inscribir el cambio de denominación de la IIC.

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.

En España, en lo que respecta a datos de empleo, la economía española se volvió a ver notablemente impulsada por el sector turismo. Casi la mitad del nuevo empleo creado durante el mes de junio provino de este sector. Son ya 5 meses consecutivos creando empleo los que suma la economía española, dejando el número de afiliados a la seguridad social en niveles record desde el 2007.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se cierra un primer semestre de 2024 muy satisfactorio en lo que respecta a resultados.

El sector financiero brilló durante el último mes del primer trimestre. En contraste con lo que se pensaba a cierre de 2023, parecía que las bajadas de tipos de interés iban a ser inferiores a las previstas. De hecho, se cuestionaba la idoneidad de realizar bajadas de tipos durante el 2024. Este entorno de tipos de interés más elevados de lo previsto, benefició a las principales líneas de negocios del sector financiero, especialmente a la banca. Además, cabe señalar que la economía mundial ha gozado de una muy buena salud, por lo que el riesgo de impago generalizado ha disminuido, lo que también ha beneficiado al sector bancario y asegurador. A estos factores habría que añadir dos de suma importancia, y es que los múltiplos a los que cotizaba el sector eran atractivos y que la remuneración al accionista, ya fuera vía pago de dividendos, recompra de acciones, o una combinación de ambas, ha sido elevada.

Durante el semestre ha habido noticias relevantes sobre Grífols debido a un informe de Gotham que cuestionaba el importe exacto de la deuda de la empresa. Además ha habido anuncios de OPAs tanto en Naturgy (con un comunicado de retirada al final, por parte de Critería y Taqa) como en Banc Sabadell (por parte de BBVA).

En este sentido, pese a la subida experimentada por la cartera, los múltiplos a los que cotizan los valores de Occident Bolsa Española, FI continúan ofreciendo un atractivo interesante. Es posible que los valores de la bolsa española no cuenten con el glamour que rodea a otros activos, no obstante, obtener rentabilidades satisfactorias a largo plazo tiene más que ver con la relación entre la calidad de los activos y el precio pagado por ellos que con las modas.

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 11,06% con una volatilidad del 11,65%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 26.878.769,29 euros, lo que supone un + 1,03% comparado con los 26.604.114,95 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1428 participes, -95 menos de los que había a 31/12/2023.

La rentabilidad neta de gastos de CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FI durante el semestre ha sido del 11,06% con una volatilidad del 11,65%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,59% (directo 0,59% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,18%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

Dentro de los productos gestionados por Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo que respecta a las operaciones de la cartera, destacamos los siguientes movimientos:

Por el lado de las compras, se reforzaron las posiciones de Bankinter e Inmobiliaria Colonial. También pudimos adquirir acciones a precios atractivos de Puig el día de su salida a bolsa, construyendo posiciones próximas al 1% de la cartera. Por otro lado, se han tomado posiciones en Naturgy, ante la situación de potencial OPA por parte de Taqa y Critería.

También se compraron acciones de BBVA, tras un castigo considerable a la potencial OPA llevada a cabo por el banco a Banco Sabadell. Los tipos de interés permanecen elevados, lo que significa que los bancos están obteniendo un mayor retorno sobre su capital. Además, los ratios de morosidad continúan muy controlados.

Por el lado de las ventas, se han vendido acciones de Telefónica, Solaria, Banco Santander, Elecnor y Grifols, tomando beneficios en estas compañías.

En el caso de Grifols, el factor psicológico tras los informes de Gotham ha ofrecido ventanas de entrada muy atractivas en el valor. Y posteriormente de salida tras el rebote del mercado. Lo que ha permitido realizar movimientos muy interesantes. En junio se han tomado beneficios en Amadeus y se han reducido las posiciones en Elecnor y Telefónica, en aras de generar cash para poder invertir en ideas con un mayor potencial de revalorización.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha operado con derivados durante el periodo del informe. 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 periodo ha sido del 1,76. El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 19697,28 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor conjunto del 40% en activos con peso superior al 5% de forma sobrevenida. Descubierta 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 97,40% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,65%.

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."

Durante el trimestre, la IIC ha realizado la delegación de voto en favor del Consejo de la sociedad (Banco Santander, Grupo Catalana Occidente y Cementos Molins)

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución de los conflictos internacionales y las políticas comerciales seguirán siendo un factor clave de riesgo para los mercados.

Los sectores de tecnología y energía renovable seguirán siendo áreas de interés para los mercados. A pesar del rendimiento robusto del sector tecnológico en el primer semestre de 2024, es fundamental analizar críticamente sus valoraciones actuales. Los múltiplos de valoración, como el PER y el precio/valor contable, han alcanzado niveles históricamente altos. Este aumento en las valoraciones se ha impulsado, en parte, por expectativas optimistas sobre el crecimiento futuro, la innovación tecnológica y la digitalización acelerada.

Se deben considerar cuidadosamente estos riesgos y evaluar si los precios actuales justifican las expectativas de crecimiento futuro, especialmente en un entorno macroeconómico incierto y con políticas monetarias restrictivas.

Dado que las inflaciones se moderaron, las expectativas de bajadas de tipos por parte de las autoridades monetarias son

cada vez mayores, y en los mercados secundarios, ésta expectativa cotiza de forma contundente, especialmente en los plazos largos.

Por último, entramos en julio, y las empresas van a presentar los resultados y nos darán guías sobre el futuro de sus negocios. Creemos que, como casi siempre, no van a defraudar. De confirmarse este punto, los mercados estarían en valoraciones correctas y por tanto estaríamos ante una situación óptima para que los partícipes vayan aumentando sus inversiones.

Dadas las características del fondo mantendremos un elevado nivel de inversión en activos de renta variable de bolsa española.

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	209	0,78	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	242	0,90	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	983	3,66	1.010	3,80
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	457	1,70	417	1,57
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	395	1,47	464	1,74
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	228	0,86
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	150	0,56	135	0,51
ES0129743318 - ACCIONES IELECNOR SA	EUR	288	1,07	1.056	3,97
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	85	0,32	86	0,32
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	423	1,57	392	1,47
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	1.410	5,25	1.362	5,12
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.392	8,90	2.642	9,93
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	588	2,19	546	2,05
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	240	0,89	198	0,75
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	1.224	4,55	908	3,41
ES0117160111 - ACCIONES ALBA	EUR	271	1,01	255	0,96
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.106	7,83	1.762	6,62
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.188	8,14	2.107	7,92
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	870	3,24	412	1,55
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	116	0,43	279	1,05
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	535	1,99	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	613	2,28	596	2,24
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	403	1,50	443	1,66
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.230	4,58	1.206	4,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	477	1,79
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	2.362	8,79	2.369	8,90
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	721	2,68	711	2,67
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	673	2,50	550	2,07
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	44	0,16	196	0,74
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	540	2,01	493	1,85
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.613	6,00	1.715	6,45
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	649	2,41	683	2,57
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	509	1,89	559	2,10
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.008	3,75	972	3,65
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	355	1,32	321	1,21
TOTAL RV COTIZADA		25.890	96,32	25.551	96,03
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		25.890	96,32	25.551	96,03
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 INTERIOR		25.890	96,32	25.551	96,03
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES/ FERROVIAL SE	EUR	423	1,57	382	1,44
TOTAL RV COTIZADA		423	1,57	382	1,44
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		423	1,57	382	1,44
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		423	1,57	382	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.313	97,89	25.933	97,47

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.