

GESIURIS I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5063

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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.gesuris.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@gesuris.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: 09/09/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Socialmente Responsable. Esta IIC aplica criterios ISR (Inversión Socialmente Responsable) en su estrategia de Inversión de Impacto, dado que, además de la rentabilidad financiera, se exige a los activos una rentabilidad social intencionada y medible en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por la ONU. La selección de emisores la realizará el Comité de Inversiones, integrando el desempeño de cada compañía en aspectos ESG, en el análisis financiero. La exposición máxima a Renta Variable será del 30% s/patrimonio, esta no tendrá límites de capitalización, divisas, sectores o países. El resto de la exposición será a Renta Fija y no tendrá límites en cuanto a países o por tipo de emisor. Como máximo podrá tener un 15% del patrimonio en emisiones de RF con calificación crediticia inferior a Investment Grade. Dentro de la RF se incluye la posibilidad de invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La duración media de la cartera será menor a ocho años. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Podrá invertir en mercados emergentes sin ningún límite. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,86	0,55	1,34	1,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,19	1,98	2,59	-0,13

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	239.789,27	453.591,30
Nº de Partícipes	121	126
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	2.075	8,6534
2022	4.168	8,8429
2021	4.118	9,4524
2020	3.875	9,3180

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,14	0,80	-3,48	-0,77	1,35	-6,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	18-10-2023	-1,15	07-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	10-10-2023	1,03	03-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,17	3,82	4,79	4,40	7,14	5,14			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86			
BENCHMARK GESIURIS I2	5,20	5,87	4,83	4,41	5,43	6,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,50	2,31	2,20	2,17			

(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.

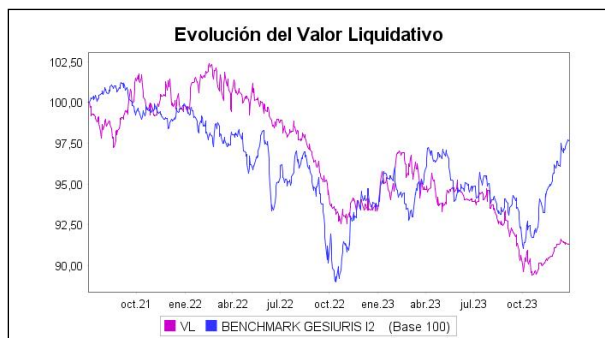
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,21	0,20	0,19	0,18	0,70	0,76	0,74	1,07

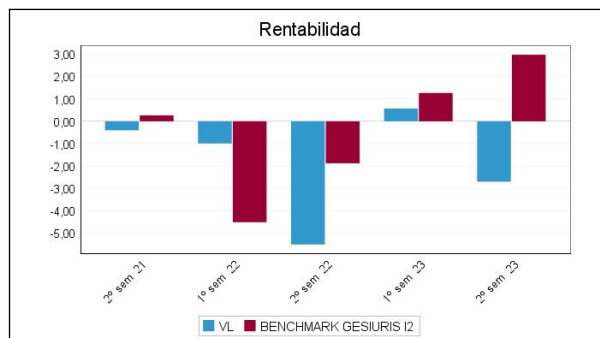
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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	14.674	1.198	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.985	173	2,73
Renta Fija Mixta Internacional	3.457	148	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	6.839	100	2,48
Renta Variable Mixta Internacional	22.282	231	4,78
Renta Variable Euro	31.599	1.711	6,36
Renta Variable Internacional	156.803	3.433	4,26
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	87.473	2.126	2,47
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	331.111	9.120	3,80

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.977	95,28	3.265	80,94
* Cartera interior	246	11,86	700	17,35
* Cartera exterior	1.704	82,12	2.553	63,29
* Intereses de la cartera de inversión	26	1,25	13	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59	2,84	728	18,05
(+/-) RESTO	39	1,88	41	1,02
TOTAL PATRIMONIO	2.075	100,00 %	4.034	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.034	4.168	4.168	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-71,17	-3,90	-60,74	1.082,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,10	0,62	-1,70	-426,96
(+) Rendimientos de gestión	-2,66	0,98	-0,90	-275,28
+ Intereses	1,62	1,06	2,55	-0,67
+ Dividendos	0,10	0,16	0,27	-60,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,49	-0,25	-0,69	27,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,79	-0,57	-1,31	-9,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,26	0,76	-1,64	-377,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	-0,03	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,13	-0,15	-0,08	-157,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,37	-0,80	-22,40
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-33,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-33,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,15	1,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	5,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	4.036,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,37
+ 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	-72,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.075	4.034	2.075	

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

3. Inversiones financieras

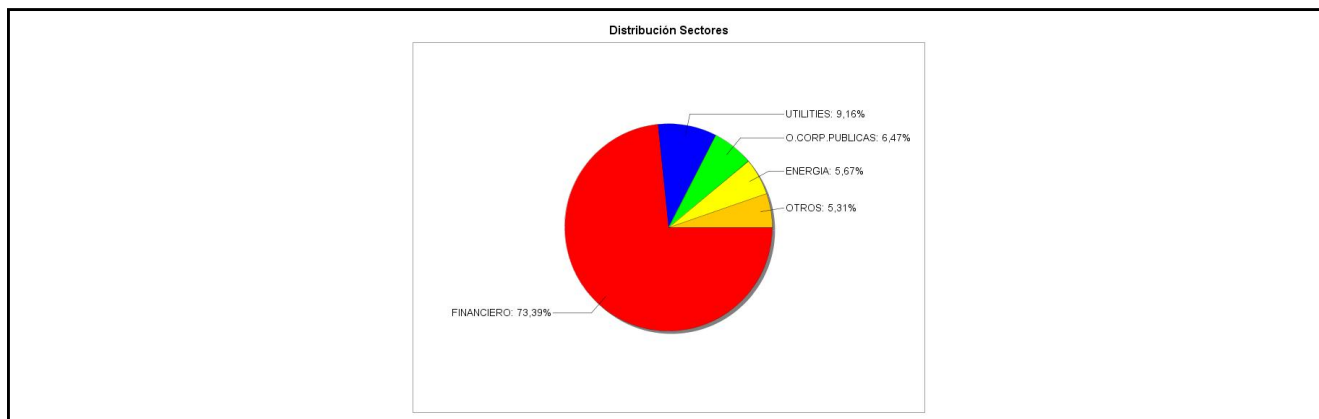
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	700	17,35
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	700	17,35
TOTAL RV COTIZADA	246	11,87	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	246	11,87	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	246	11,87	700	17,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.657	79,87	2.155	53,42
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	1.657	79,87	2.155	53,42
TOTAL RV COTIZADA	61	2,95	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	61	2,95	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	398	9,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.718	82,82	2.553	63,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.965	94,69	3.253	80,63

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
TOTALENERGIES SE	V/ Opc. PUT MONEP TO1 FP 65 (21/06/24)	60	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
E.ON AG	V/ Opc. PUT EUX EOA GR 12 (21/06/24)	60	Inversión
VINCI SA	V/ Opc. PUT MONEP DG1 FP 120 (21/06/24)	60	Inversión
Total subyacente renta variable		180	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	491	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		491	
TOTAL OBLIGACIONES		670	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2023 existían dos participaciones equivalentes a 62822,34 y 57070,02 títulos, que representaban el 26,2 y el 23,8 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 34000000€. Este importe representa el 9,91 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La Sociedad gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 100.000€. Un accionista relevante de la SGIIC vendió participaciones de la IIC por un total de 90.857,22€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2023 ha sido un buen año para los mercados que se han comportado mejor de lo esperado por los inversores a finales del 2022. Las bolsas han subido con fuerza. Solo las tensiones geopolíticas han generado incertidumbre en los mercados.

La inflación se ha ido moderando en todos los países, lo que ha permitido a los Bancos centrales mantener los tipos. La Reserva Federal no ofreció sorpresas y mantuvo los tipos de referencia en la horquilla del 5,25%/5,50% y el Banco Central Europeo en el 4,50%.

A finales del año, en los mercados secundarios de deuda, los inversores descontaron bajadas de inflación y de tipos de interés. Es interesante observar el “dot plot” (gráfico que muestra las estimaciones de los miembros de la FED sobre los futuros tipos de interés de referencia), que arroja lecturas de recortes de tipos de 75 puntos básicos en 2024 y 125 en 2025. Este factor, entre otros, alimentó las subidas del precio de los bonos. En Europa existe un debate más amplio en cuanto a cuándo se podrían observar las primeras bajadas de tipos, las cuales deberían aparecer salvo sorpresa negativa por el lado de la inflación. En lo que respecta a las previsiones, estas se sitúan en que, durante 2024, los tipos de referencia descenderán 135 puntos básicos.

La renta fija fue de menos a más durante el semestre, con un octubre especialmente complicado ante perspectivas de un repunte de inflación y tensiones geopolíticas. Sin embargo, durante los últimos meses del año la incertidumbre fue superada por unas lecturas de inflación más moderadas y mensajes por parte de los bancos centrales mucho más suaves. Esto permitió el cese en la escalada de los tipos, permitiendo un rally final de los bonos corporativos y gubernamentales. No obstante, es curioso apuntar que el tesoro americano a 10 años acabó con una TIR prácticamente igual a la que comenzó: 3,88%. Aunque, durante el año, se llegaron a observar niveles próximos al 5% y el 3,20%. Es decir, que el año no ha estado para nada exento de volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, hemos realizado inversiones tanto en renta variable como en renta fija. En lo que respecta a la renta fija, estas inversiones han ido en consonancia con nuestra política de inversión de apoyo al desarrollo de infraestructuras. En el caso de la renta variable, se han implementado inversiones en compañías con sólidas líneas de negocio y una gran visibilidad de free cash flows a futuro.

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 es 30% MSCI World Infraestructure TR Index + 70% Solactive UBS Development Bank Bond USD TR Index. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 2,98% con una volatilidad del 5,39%, frente a un rendimiento de la IIC del -2,70% con una volatilidad del 4,34%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.074.992,44 euros, lo que supone un -48,56% comparado con los 4.034.121,14 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 121 participes, -5 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI durante el semestre ha sido del -2,70% con una volatilidad del 4,34%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,21% (directo 0,21% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,76%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No se puede establecer una comparación del fondo con ningún otro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo que respecta a la renta fija, se han implementado inversiones que están en consonancia con nuestra política de inversión de apoyo al desarrollo de infraestructuras. Algunos de los ejemplos de bonos adquiridos son bonos del emisor KfW-Banco de Desarrollo del Estado de la República Federal de Alemania. También podemos citar otro ejemplo como el Asian Development Bank, que es una organización financiera para el desarrollo económica de Asia y el Pacífico. Los emisores de la cartera tienen elevados rating crediticio, con la mayoría de ellos por encima del rating A. La cartera de renta fija tiene una duración próxima al 1,1. La mitad de la cartera (40% del fondo) está denominada en USD, y de esta exposición al USD está cubierta la mitad.

En el caso de la renta variable, se han implementado inversiones en compañías con sólidas líneas de negocio y una gran visibilidad de free cash flows a futuro. Destacamos la toma de posición en Iberdrola, Naturgy y Red Eléctrica. La exposición del fondo a la renta variable ha quedado próxima al 20%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no realiza operativa en productos derivados. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 39,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 30,29.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -86071,54 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 1,15.

La TIR media bruta de la cartera es de 4%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Patrimonio inferior a los 3 MM€.

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 20,86% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 4,34%.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2023 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 77,98 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Por encima de las previsiones numéricas realizadas por los analistas, valoramos el know-how que tienen de la compañía y el conocimiento cualitativo que aportan de la empresa, su sector y el posicionamiento de la misma con sus competidores. Para el ejercicio 2024 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 308,65 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En caso de que la situación macro se mantenga en este tono, la evolución de los activos financieros de cara 2024 debería ser positiva.

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 queremos mencionar que los resultados económicos de las empresas podrían ser mejores de lo esperado. De confirmarse este punto (en breve se empezarán a presentar resultados de forma generalizada), los mercados estarían en valoraciones correctas y por tanto estaríamos ante una situación óptima para que los partícipes vayan aumentando sus inversiones. En el lado negativo, debemos recordar la amenaza a la estabilidad financiera que supone el que se mantengan elevados niveles de endeudamiento, especialmente por parte de los gobiernos. La exposición del fondo a la renta variable es moderada, cerramos el año con un 20%. Asimismo, esta exposición se compone en su mayoría de empresas de índole defensiva. Por tanto, el fondo debería navegar de una forma robusta posibles escenarios adversos y participar moderadamente de futuras revalorizaciones del mercado de valores.

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
ES0000122E5 - REPO CACEIS 3,25 2023-07-03	EUR	0	0,00	700	17,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	700	17,35
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	700	17,35
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	59	2,86	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	64	3,09	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	66	3,20	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	56	2,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		246	11,87	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		246	11,87	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		246	11,87	700	17,35
US045167FU29 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 4,25 2026-01-09	USD	181	8,71	0	0,00
DE000A351MM7 - RENTA FIJA KFW 2,88 2026-05-29	EUR	151	7,28	0	0,00
XS2578939105 - RENTA FIJA OPEC FUND FOR INTL D 4,50 2026-01-26	USD	180	8,66	180	4,46
DE000A30VUG3 - RENTA FIJA KFW 2,50 2025-11-19	EUR	150	7,22	196	4,87
US045167FS72 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 4,13 2024-09-27	USD	0	0,00	180	4,46
XS2417101149 - RENTA FIJA NEW DEVELOPM BANK BR 5,14 2024-12-09	USD	0	0,00	180	4,46
XS2333299324 - RENTA FIJA INTERNATIONAL FINANC 1,00 2026-04-21	USD	84	4,04	83	2,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		745	35,91	819	20,30
DE000A1R0709 - RENTA FIJA KFW 1,50 2024-06-11	EUR	98	4,72	196	4,85
XS1515245089 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 3,33 2024-03-15	EUR	146	7,01	194	4,81
US4581X0EE44 - RENTA FIJA INTER-AMERICAN DEVEL 3,25 2024-07-01	USD	177	8,53	178	4,41
US045167FS72 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 4,13 2024-09-27	USD	179	8,64	0	0,00
XS2417101149 - RENTA FIJA NEW DEVELOPM BANK BR 5,63 2024-12-09	USD	178	8,59	0	0,00
US00828EDC03 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 3,00 2023-09-20	USD	0	0,00	192	4,75
US04522KAC09 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 0,25 2023-09-29	USD	0	0,00	271	6,72
US04522KAA43 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 2,25 2024-05-16	USD	134	6,47	134	3,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		912	43,96	1.164	28,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2314615233 - RENTA FIJA SHUIFA INT HOLDING B 4,00 2024-03-24	USD	0	0,00	172	4,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	172	4,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.657	79,87	2.155	53,42
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		1.657	79,87	2.155	53,42
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	61	2,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		61	2,95	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		61	2,95	0	0,00
IE00BMCZLH06 - PARTICIPACIONES ISHARES USD DEVELOP	EUR	0	0,00	398	9,86
TOTAL IIC		0	0,00	398	9,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.718	82,82	2.553	63,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.965	94,69	3.253	80,63

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.