

GESIURIS HEALTHCARE & INNOVATION FI

Nº Registro CNMV: 5546

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.gesiuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "El Fondo mantendrá más de un 65% de su exposición en empresas relacionadas con el Cuidado de la Salud y la Innovación.

Cuidado de la Salud, como consecuencia del incremento en la esperanza de vida, el cual ha sido originado tanto por los avances médicos como en investigación, hechos que ponen de manifiesto la importancia de invertir en este sector.

En lo relativo a la innovación, se buscará mantener exposición en aquellas compañías cuya actividad proponga un cambio disruptivo dentro de su sector. En su mayoría, estas Cías. se encontrarán dentro del sector tecnológico, pero también se pueden encontrar en otros sectores, p. ej.: la producción de energía, la movilidad, la ingeniería o la inteligencia artificial entre otros.

La exposición a RV se situará entre el 65-100%, sin límites de capitalización, divisas, países (incluidos emergentes), y sectores (de los comentados en esta política).

El resto se invertirá en RF e instrumentos del m. monetario negociados o no en m. organizados, públicos o privados, principalmente de la OCDE, también podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año que sean líquidos. El % máximo permitido en inversiones sin calificación crediticia es del 15% s/patrimonio.

La duración media de la cartera será inferior a 7 años.

La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Invertirá hasta un 100% en IIC (incluidas las del grupo, máximo 30% en IIC no UCITS).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que 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 regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá exclusivamente en Entidades de Capital Riesgo, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora."

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,35	0,72	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,90	1,78	2,34	-0,37

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.337.275,40	1.088.654,32	116	111	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	12.192.256,33	11.607.297,82	15	12	EUR	0,00	0,00	300000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.292	950	890	
CLASE C	EUR	11.921	10.585		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,9664	0,9131	1,0175	
CLASE C	EUR	0,9777	0,9182		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,84	3,06	-0,61	2,55	0,75	-10,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	19-10-2023	-1,37	19-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,35	02-11-2023	1,35	02-11-2023		

(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	8,03	8,77	7,80	7,00	8,55	12,03			
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 HEALTHCARE & INNOVATION	7,53	6,99	6,65	6,51	9,62	12,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,59	6,59	6,49	6,83	7,35	7,83			

(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)	1,43	0,35	0,37	0,36	0,35	1,56	1,03	0,00	0,00

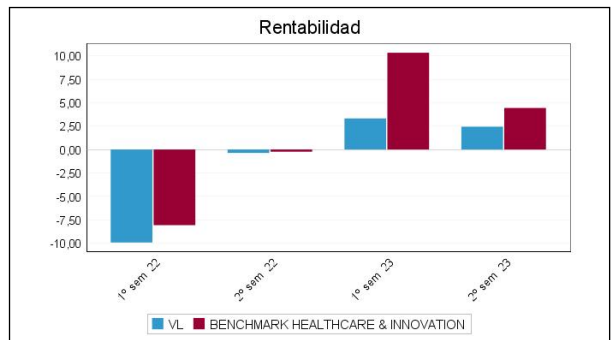
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,48	3,22	-0,46	2,70	0,90				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	19-10-2023	-1,37	19-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,35	02-11-2023	1,35	02-11-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,03	8,77	7,80	7,00	8,55				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97				
BENCHMARK HEALTHCARE & INNOVATION	7,53	6,99	6,65	6,51	9,62				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,29	6,29	6,10	6,53	7,22				

(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 periodos con política de inversión homogénea.

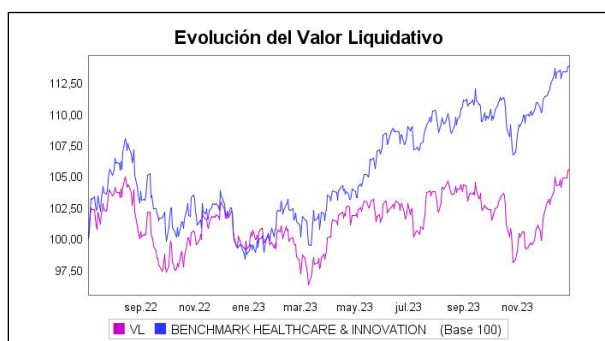
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,20	0,21	0,21	0,20	0,95	0,00	0,00	0,00

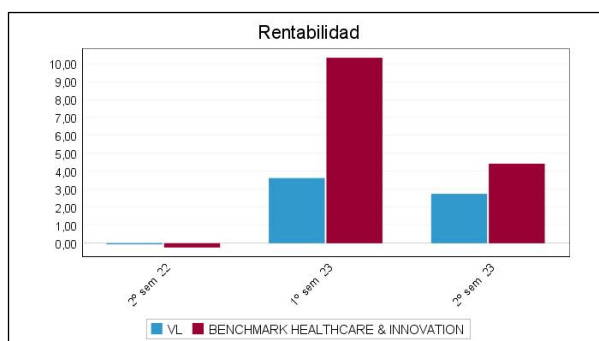
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.467	94,35	11.254	93,22
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.422	94,01	11.228	93,01
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,33	27	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	669	5,06	631	5,23
(+/-) RESTO	78	0,59	186	1,54
TOTAL PATRIMONIO	13.213	100,00 %	12.072	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)	12.072	11.535	11.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,32	1,10	7,58	513,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,86	3,51	6,35	-12,88
(+) Rendimientos de gestión	3,42	4,03	7,44	-9,52
+ Intereses	0,36	0,36	0,72	6,64
+ Dividendos	0,58	0,78	1,35	-20,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,14	0,04	-232,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,81	3,38	5,13	-42,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	-0,20	0,26	-333,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	-0,04	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,02	-0,09	-0,07	-124,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,54	-1,11	10,64
- Comisión de gestión	-0,36	-0,35	-0,70	9,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	8,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-0,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	58,06
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,27	12,17
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-66,31
+ 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	0,01	0,02	-66,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.213	12.072	13.213	

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

3. Inversiones financieras

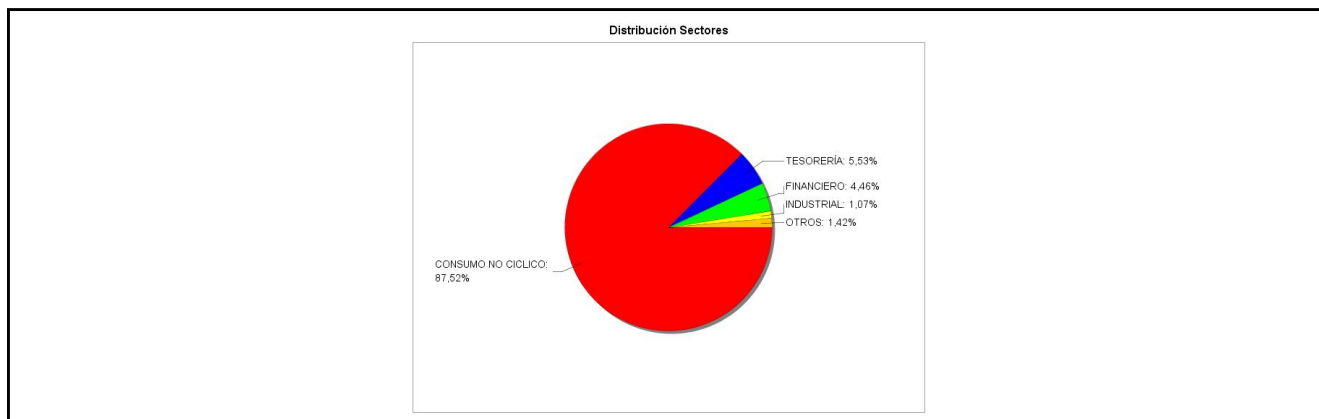
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	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	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.680	12,72	2.059	17,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	293	2,43
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	1.680	12,72	2.352	19,49
TOTAL RV COTIZADA	10.748	81,33	8.396	69,54
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	10.748	81,33	8.396	69,54
TOTAL IIC	0	0,00	529	4,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.429	94,05	11.277	93,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.429	94,05	11.277	93,42

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
BRISTOL-MYERS SQUIBB	V/ Opc. PUT CBOE BMY US 50 (19/04/24)	136	Inversión
Total subyacente renta variable		136	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	1.500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1500	
TOTAL OBLIGACIONES		1635	

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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

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.

Las bolsas han subido con fuerza. Destaca la bolsa española. En el lado opuesto figuran los mercados emergentes, debido al pésimo desempeño de las bolsas chinas, donde los índices de referencia han tenido un rendimiento prácticamente nulo.

Durante el semestre, en julio el alza de los mercados emergentes fue efímera, ya que en agosto se corrigió totalmente. Dicha volatilidad, sumada a unas inflaciones europeas en niveles históricamente altos, hizo que los bancos centrales mantuvieran los tipos elevados. A pesar de esto, observamos una notable disparidad en la evolución de las acciones, con compañías de sesgo growth recuperándose significativamente, mientras que otras permanecían infravaloradas.

Octubre se caracterizó por una aceptación generalizada de que los tipos de referencia se mantendrían estables. Esto repercutió en correcciones en la renta variable y fija, exacerbadas por las tensiones geopolíticas. Sin embargo, los resultados empresariales ofrecieron un cierto grado de tranquilidad.

En noviembre y diciembre, destacamos la moderación de las inflaciones y las expectativas de bajadas de tipos por parte de las autoridades monetarias que suavizaron las tensiones económicas. Esto se reflejó en un rebote de abultada relevancia en los precios de los bonos y una recuperación en los mercados bursátiles a nivel mundial.

Se proyectan buenos resultados empresariales para el año 2024, a pesar del aumento de los costes financieros. Pero una bajada de los tipos de interés y un crecimiento económico permitiría mejorar los beneficios empresariales. 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.

Mantenemos una firme apuesta en el potencial del sector salud. La totalidad de nuestra cartera de renta variable está dedicada a este sector, demostrando no solo un compromiso con su crecimiento sostenido sino también con la innovación y el desarrollo continuo. Sin embargo, entendemos la importancia de la diversificación dentro del propio sector salud. Por ello, nuestra estrategia incluye una variedad de subsectores e industrias relacionadas, abarcando desde la biotecnología hasta la gestión de servicios de salud, lo que nos permite mitigar riesgos y aprovechar una gama más amplia de oportunidades de inversión en este campo vital y en constante evolución. El fondo se mantiene con su filosofía de inversión de baja rotación y comprar y mantener, permitiendo que el efecto del interés compuesto trabaje en pos de los partícipes.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es 35% MSCI World Health Care NTR Index EUR + 30% NASDAQ 100 Total Return Index EUR + 35% Euribor a 6 meses. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 4,43% con una volatilidad del 6,75%, frente a un rendimiento de la IIC del 2,44% en la clase A y 2,75% en la clase C con una volatilidad del 8,29% en la clase A y 8,29% en la clase C.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 13.213.015,78 euros, lo que supone un + 9,45% comparado con los 12.071.770,10 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 131 partícipes, 8 más de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS HEALTHCARE & INNOVATION, FI durante el semestre ha sido del 2,44% en la clase A y 2,75% en la clase C con una volatilidad del 8,29% en la clase A y 8,29% en la clase C.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,35% en la clase A y 0,20% en la clase C (directo 0,35% en la clase A y 0,20% en la clase C + indirecto 0,003% en ambas clases), siendo el del año del 1,43% en la clase A y 0,82% en la clase C.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El fondo no tiene una cartera comparable con ninguna otra IIC de la Gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha permanecido invertido con una exposición superior al 80% en renta variable. Hemos realizado movimientos significativos, enfocándonos en el potencial a largo plazo del sector salud. Primero, invertimos en Sanofi tras una evaluación exhaustiva de su modelo de negocio. La caída de precios de finales de noviembre nos presentó una oportunidad para construir una posición importante en nuestra cartera, dada la estabilidad y el atractivo potencial de crecimiento de la empresa. Además, hemos incrementado nuestra exposición en Merck, reconociendo su liderazgo en investigación y desarrollo, especialmente en el área de oncología, donde se destacan por el número de proyectos en

pipeline. Por otro lado, hemos tomado la decisión de desinvertir en empresas tecnológicas como Microsoft y Etsy. Este cambio estratégico refleja nuestro compromiso con el sector salud, sector que consideramos tiene tendencias de crecimiento a largo plazo y valoraciones sumamente atractivas, alineándose mejor con nuestros objetivos y visión de inversión futura.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, aprovechando el incremento de volatilidad, se implementaron ventas de opciones sobre acciones de interés en aras de capturar rentabilidad mediante la venta de valor temporal y gestión de la volatilidad. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 13,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 3,77.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 55068,72 €.

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 76,99% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,29% en la clase A y 8,29% en la clase C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

La IIC no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas durante el periodo.

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 1311,12 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 1366,53 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión para 2024 sigue siendo muy positiva respecto al potencial de crecimiento de la renta variable en el sector salud. Observamos que las valoraciones de ciertas empresas cotizadas en este ámbito son especialmente atractivas, teniendo en cuenta el riesgo analizado durante la fase de toma de decisiones de inversión. En comparación con otros sectores, donde percibimos un número significativamente menor de oportunidades de inversión, creemos que la situación actual de nuestra cartera, junto con posibles inversiones futuras, está bien posicionada para aportar valor a los partícipes, tanto a corto como a medio y largo plazo. Este enfoque estratégico nos permite capitalizar en un sector con un crecimiento constante y sostenible, buscando maximizar los beneficios para nuestros inversores.

Actualmente, observamos una oportunidad notable en el sector farmacéutico global. A pesar de mostrar una tasa de crecimiento equiparable a la del índice S&P 500, las principales empresas farmacéuticas cotizan con un descuento significativo, que supera el 20%, en comparación con los múltiplos del índice general de renta variable. Esta brecha en la valoración sugiere un potencial de inversión atractivo en el sector, ofreciendo una combinación de crecimiento estable y valoraciones subestimadas, lo cual puede representar una oportunidad de inversión estratégica para aquellos buscando equilibrar rendimiento y riesgo.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU74078CR28 - RENTA FIJA NESTLE HOLDING INC 4,00 2025-09-12	USD	134	1,01	134	1,11
XS1142279782 - RENTA FIJA THERMO FISHER SCIENT 2,00 2025-04-15	EUR	291	2,20	288	2,39
XS1896660989 - RENTA FIJA DIAGEO CAPITAL BV 1,00 2025-04-22	EUR	285	2,16	282	2,33
XS1209863254 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,38 2025-03-26	EUR	191	1,45	189	1,57
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	398	3,01	394	3,27
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	188	1,43	184	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.487	11,26	1.471	12,19
XS1411535799 - RENTA FIJA JOHNSON & JOHNSON 0,65 2024-05-20	EUR	193	1,46	192	1,59
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	0	0,00	396	3,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193	1,46	587	4,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.680	12,72	2.059	17,06
XS2608819814 - PAGARE ACCIONA 3,98 2023-11-03	EUR	0	0,00	98	0,81
XS2607847220 - PAGARE ACCIONA 3,99 2023-10-31	EUR	0	0,00	195	1,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	293	2,43
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		1.680	12,72	2.352	19,49
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	201	1,52	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	407	3,08	0	0,00
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	33	0,25	0	0,00
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	141	1,07	0	0,00
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	163	1,23	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	394	2,98	208	1,72
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	63	0,48	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZETIS INC	USD	225	1,70	111	0,92
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	269	2,03	228	1,88
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	402	3,04	368	3,05
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	0	0,00	93	0,77
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	279	2,11	352	2,91
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	327	2,71
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	385	2,91	191	1,58
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	122	1,01
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	321	2,43	267	2,21
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG-RE	CHF	163	1,23	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	281	2,32
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	477	3,61	263	2,18
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	306	2,31	251	2,08
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	492	3,72	297	2,46
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	98	0,74	86	0,72
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	558	4,22	222	1,84
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	273	2,07	130	1,07
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	279	2,11	280	2,32
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	581	4,40	688	5,70
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	682	5,16	516	4,27
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	352	2,66	393	3,26
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	0	0,00	219	1,81
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	715	5,41	573	4,74
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	535	4,05	468	3,88
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	323	2,45	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	141	1,07	132	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	391	2,96	368	3,05
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	563	4,26	488	4,04
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	537	4,07	476	3,94
TOTAL RV COTIZADA		10.748	81,33	8.396	69,54
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		10.748	81,33	8.396	69,54
LU0976728658 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL HEAL	USD	0	0,00	529	4,39
TOTAL IIC		0	0,00	529	4,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.429	94,05	11.277	93,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.429	94,05	11.277	93,42

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.