

COMPANIA GENERAL DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3163

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@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 SICAV

Fecha de registro: 23/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apio, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público, privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados

organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,66	0,95	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	2,29	2,65	-0,07

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	13.276.304,00	12.435.048,00
Nº de accionistas	1.530,00	1.554,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,04	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	22.993	1,7319	1,6321	1,7319
2022	19.376	1,5989	1,5351	1,7940
2021	15.754	1,7792	1,6915	1,8778
2020	14.110	1,6917	1,4119	1,9121

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

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,15	0,55	0,80	0,31	1,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
10,94	3,13	1,87	0,42	5,15	-6,77	7,47	-9,14	-4,88

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)	1,10	0,27	0,28	0,27	0,27	1,18	1,19	1,20	1,16

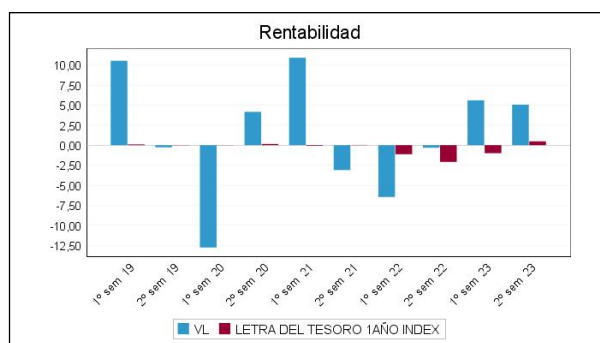
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.267	83,80	19.213	91,51
* Cartera interior	4.129	17,96	2.560	12,19
* Cartera exterior	15.046	65,44	16.587	79,00
* Intereses de la cartera de inversión	91	0,40	66	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.365	14,63	834	3,97
(+/-) RESTO	361	1,57	948	4,52
TOTAL PATRIMONIO	22.993	100,00 %	20.995	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)	20.995	19.376	19.376	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,51	2,52	9,14	171,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-2,29	0,00	-2,35	0,00
± Rendimientos netos	4,99	5,33	10,31	-1,45
(+) Rendimientos de gestión	5,75	6,13	11,88	-1,26
+ Intereses	0,72	0,56	1,28	35,29
+ Dividendos	0,72	0,89	1,60	-14,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-0,08	0,24	-494,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,82	4,59	6,34	-58,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,31	0,53	2,88	361,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,32	-0,40	-71,23
± Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,07	32,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,81	-1,57	-0,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,56	-1,11	4,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	7,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,16	-5,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	28,77
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,20	-24,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,12
+ 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	-91,12
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.993	20.995	22.993	

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

3. Inversiones financieras

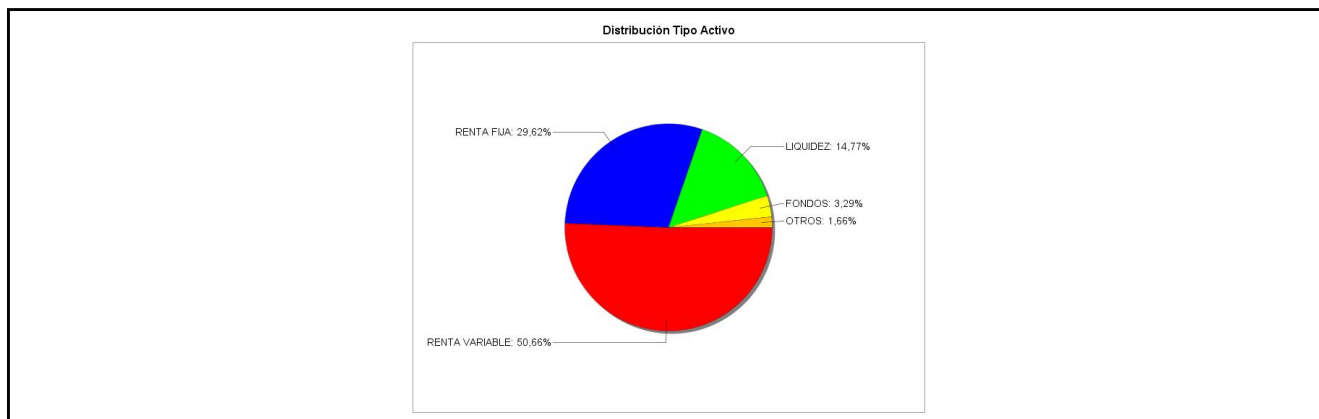
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.059	4,60	96	0,46
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	1.059	4,60	96	0,46
TOTAL RV COTIZADA	2.870	12,49	2.235	10,65
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.872	12,50	2.237	10,66
TOTAL IIC	198	0,86	227	1,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.129	17,96	2.560	12,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.975	21,63	6.210	29,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	775	3,37	683	3,25
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	5.750	25,00	6.893	32,84
TOTAL RV COTIZADA	8.718	37,91	9.170	43,68
TOTAL RV NO COTIZADA	59	0,26	89	0,43
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.777	38,17	9.259	44,11
TOTAL IIC	557	2,42	582	2,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.085	65,59	16.735	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.214	83,55	19.295	91,92

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
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/03/24)	1.461	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT.CME MINI RUSSELL 200 (15/03/24)	874	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/03/24)	586	Inversión
AMAZON.COM INC	V/ Opc. CALL CBOE AMZN US 145 (16/02/24)	394	Inversión
AT&T INC	V/ Opc. CALL CBOE T US 15 (19/01/24)	52	Inversión
Total subyacente renta variable		3367	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	2.331	Cobertura
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/03/24)	990	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3322	
TOTAL OBLIGACIONES		6689	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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 3700000 y 3701500 títulos, que representaban el 27,87 y el 27,88 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La Sociedad gestora compró acciones de la IIC por un total de 319.509,13€. La IIC vendió títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 33.910,41€ (BowCapital Global Fund, FI). La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

Nuestra estrategia de inversión en el segundo semestre integra un enfoque en la renta variable de EE. UU., con un énfasis en la innovación y el crecimiento sostenible del valor. Reconociendo a EE. UU. como líder en innovación y hogar de empresas pioneras, esta inversión capitaliza el potencial de crecimiento a largo plazo y la apreciación del valor de las acciones. Paralelamente, mantenemos un enfoque fuerte en el sector salud, atraídos por su estabilidad y potencial de crecimiento sostenible, impulsado por la demanda constante y los avances tecnológicos.

Hemos incrementado nuestra exposición en sectores con valoraciones especialmente atractivas, como el bancario y el energético. En el sector bancario, entidades como Bankinter y CaixaBank destacan por su sólido rendimiento y potencial de crecimiento, beneficiándose de una recuperación económica y de políticas monetarias favorables. Paralelamente, en el sector energético, compañías como Repsol presentan una atractiva propuesta de valor debido a su adaptación hacia fuentes de energía más sostenibles y su capacidad de capitalizar en la creciente demanda global de energía. Esta estrategia de diversificación hacia sectores con buenas valoraciones y potencial de crecimiento refuerza nuestra cartera, alineando las inversiones con tendencias económicas favorables y perspectivas de mercado a largo plazo. Contrariamente, adoptamos una postura cautelosa hacia el sector tecnológico, dadas las altas valoraciones y la volatilidad, junto con

preocupaciones regulatorias y competencia en subsectores clave. Esta estrategia global refleja un equilibrio entre la búsqueda de oportunidades de crecimiento y una gestión de riesgos prudente.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 0,48% con una volatilidad del 0,48%, frente a un rendimiento de la IIC del 5,07% con una volatilidad del 5,98%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 22.993.269,09 euros, lo que supone un + 9,52% comparado con los 20.994.661,58 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1530 accionistas, -24 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 5,07% con una volatilidad del 5,98%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,27% (directo 0,27% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,10%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 65430,51€.

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

El rendimiento de la IIC ha sido superior respecto a la de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similares gestionadas por la propia gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, hemos entrado en el capital o aumentado el porcentaje de propiedad en empresas de calidad a precios atractivos como Repsol, Alibaba, Unilever, UnitedHealth Group, Inmobiliaria Colonial, entre otras. Hemos aprovechado también para recoger beneficios en Siemens, Amgen o Booking.

Reafirmamos nuestra inversión en Repsol, cautivados por su atractiva valoración de mercado y sustentada por una situación financiera robusta. Su visión estratégica a medio y largo plazo se alinea con nuestra meta de generar valor sostenido para nuestros accionistas. Valoramos positivamente la prudente asignación de capital de Repsol y su consistente política de dividendos, que no solo prometen una rentabilidad periódica favorable para nuestros inversores, sino también reflejan una perspectiva de mercado prometedora.

Además, reforzamos nuestra inversión en UnitedHealth, líder en servicios de managed care en Estados Unidos. Su excepcional capacidad para generar valor a largo plazo para los accionistas, evidenciada por consistentes y elevadas rentabilidades, refleja la competencia de su gestión para liderar en su industria y fortalecer su posición en el sector salud estadounidense. La impresionante trayectoria de la compañía, marcada por un aumento sostenido y notable en sus dividendos, respalda estas rentabilidades. Esta histórica fortaleza financiera, combinada con prometedoras proyecciones de crecimiento futuro, afianza nuestro compromiso con la innovación y la generación de valor en la cartera de inversiones de nuestra IIC.

Hemos decidido ajustar nuestra cartera, reduciendo parcial o totalmente nuestra inversión en empresas como Amgen y Booking. Esta acción se alinea con nuestra estrategia de capitalizar el crecimiento de valor en bolsa que estas empresas han experimentado, proporcionándonos una rentabilidad satisfactoria. Actualmente, percibimos una valoración elevada en sus acciones, lo que nos sugiere una oportunidad adecuada para recalibrar nuestra posición. Durante el período de nuestra inversión en estos activos, el mercado ha reafirmado nuestra decisión de invertir en tales compañías.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa implementada a través de derivados ha servido para modular la exposición del fondo a la renta variable en función de las condiciones de mercado tan cambiantes durante el semestre. Asimismo, también se han diseñado estrategias que permitan capturar rentabilidades en un mercado lateral, vendiendo volatilidad (vía venta de puts y calls sobre Eurostoxx50 y sobre empresas particulares). La venta de opciones sobre empresas particulares nos ha permitido, tanto ganar exposición en empresas por debajo de su precio de mercado, como reducir el precio medio de algunas de ellas. Mantenemos una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 16,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 28,47.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 501585,91 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 50,82% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,98%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el periodo actual, la IIC no ha participado a ninguna junta general de accionistas.

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 1712,66 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 1539,64 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.

Desde nuestra evaluación del entorno macroeconómico, mantenemos una visión positiva sobre los activos financieros para 2024. La tendencia decreciente en las tasas de inflación, un fenómeno que hemos notado en sintonía con movimientos del mercado, sugiere un aumento en las probabilidades de bajadas en los tipos de interés. Esta expectativa ya está teniendo un impacto evidente en los mercados secundarios, particularmente en los vencimientos más largos.

Nos preparamos para un año que, aunque podría comenzar con un crecimiento económico más lento, anticipamos que ganará impulso a medida que avance, particularmente en los sectores de pequeñas y medianas empresas. Esta fase de recuperación y crecimiento podría llevar a resultados empresariales que superen las expectativas actuales.

En sintonía con esta proyección, hemos decidido mantener una exposición sustancial en bolsa, superior al 50%, centrando nuestra atención en mercados clave como EE.UU., Europa y Asia. Consideramos que esta estrategia equilibrada y proactiva nos coloca en una posición favorable para aprovechar las oportunidades de crecimiento que estos mercados ofrecen, al tiempo que nos adaptamos a las dinámicas cambiantes del entorno económico global.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0513495XU2 - PAGARE[SANTAN CONSUMER FIN]4,17 2024-11-04	EUR	482	2,09	0	0,00
ES0513495XR8 - PAGARE[SANTAN CONSUMER FIN]4,34 2024-09-20	EUR	481	2,09	0	0,00
ES05134248C0 - PAGARE[KUTXABANK SA]3,92 2024-05-24	EUR	96	0,42	96	0,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.059	4,60	96	0,46
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.059	4,60	96	0,46
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	409	1,78	236	1,12
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	84	0,37	99	0,47
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	40	0,18	42	0,20
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	149	0,71
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	110	0,48	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	107	0,47	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	149	0,65	159	0,76
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.152	5,01	947	4,51
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	750	3,26	539	2,57
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	67	0,29	66	0,31
TOTAL RV COTIZADA		2.870	12,49	2.235	10,65
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.872	12,50	2.237	10,66
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	126	0,55	123	0,59
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	72	0,31	69	0,33
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	0	0,00	34	0,16
TOTAL IIC		198	0,86	227	1,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.129	17,96	2.560	12,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE0001030880 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 2,78 2023-09-20	EUR	0	0,00	985	4,69
US9127962N24 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2023-12-28	USD	0	0,00	1.312	6,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.297	10,94
US46625HRV41 - RENTA FIJA J.P.MORGAN 2,95 2026-10-01	USD	86	0,37	0	0,00
XS2643320109 - RENTA FIJA PORSCHE 4,25 2030-09-27	EUR	207	0,90	0	0,00
XS2462324232 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,95 2026-10-27	EUR	484	2,10	0	0,00
XS2308321962 - RENTA FIJA BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	191	0,83	0	0,00
XS1725677543 - RENTA FIJA INMOB.COLONIAL, S.A. 1,63 2025-11-28	EUR	673	2,93	0	0,00
XS1405766897 - RENTA FIJA VERIZON COMMUNIC 0,88 2025-04-02	EUR	95	0,41	94	0,45
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	499	2,17	493	2,35
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	471	2,05	460	2,19
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 2,97 2025-03-12	EUR	474	2,06	184	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.180	13,82	1.231	5,87
XS2066706818 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL 3,45 2024-06-17	EUR	94	0,41	94	0,45
XS1411535799 - RENTA FIJA JOHNSON & JOHNSON 0,65 2024-05-20	EUR	97	0,42	96	0,46
FR0011832039 - RENTA FIJA KERING 2,75 2024-04-08	EUR	100	0,43	99	0,47
XS2406913884 - RENTA FIJA HIGHLAND HOLDINGS SA 1,65 2023-11-12	EUR	0	0,00	194	0,92
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	397	1,73	392	1,87
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	809	3,52	800	3,81
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	0	0,00	99	0,47
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	0	0,00	609	2,90
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAILMLER AG 4,40 2024-07-03	EUR	299	1,30	299	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.796	7,81	2.682	12,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.975	21,63	6.210	29,59
XS2741791391 - PAGARE ACCIONA 4,71 2024-12-23	EUR	95	0,42	0	0,00
XS2716091595 - PAGARE ACCIONA 4,97 2024-05-06	EUR	488	2,12	0	0,00
XS2695746821 - PAGARE ACCIONA 4,98 2024-09-20	EUR	191	0,83	0	0,00
XS2608819814 - PAGARE ACCIONA 3,98 2023-11-03	EUR	0	0,00	98	0,46
XS2607847220 - PAGARE ACCIONA 4,00 2023-10-31	EUR	0	0,00	586	2,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		775	3,37	683	3,25
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		5.750	25,00	6.893	32,84
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	16	0,07	0	0,00
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	73	0,32	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	57	0,25	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	175	0,76	178	0,85
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	224	0,98	236	1,12
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	72	0,31	84	0,40
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	0	0,00	42	0,20
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	306	1,33	218	1,04
GB00B10RZP78 - ACCIONES JUNILEVER	EUR	307	1,34	191	0,91
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	117	0,51	139	0,66
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	57	0,25	90	0,43
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMUNICA	USD	78	0,34	75	0,36
US98987V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	215	0,93	189	0,90
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	191	0,83	199	0,95
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	0	0,00	184	0,88
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	370	1,61	470	2,24
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	68	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	112	0,49	103	0,49
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	230	1,00	210	1,00
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	81	0,35	97	0,46
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	0	0,00	155	0,74
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	118	0,51	107	0,51
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	128	0,56	141	0,67
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	119	0,52	101	0,48
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	250	1,09	271	1,29
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	382	1,66	329	1,57
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	93	0,40	84	0,40
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	318	1,38	263	1,25
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	175	0,76	193	0,92
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	50	0,24
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	59	0,25	56	0,27
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	364	1,58	340	1,62
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	257	1,12	233	1,11
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	0	0,00	79	0,38
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	149	0,65	162	0,77
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	112	0,49	101	0,48
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	224	0,97	246	1,17
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	136	0,59	127	0,61
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	270	1,17	288	1,37
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	196	0,85	185	0,88
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	175	0,76	168	0,80
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	291	1,27	176	0,84
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	247	1,07	385	1,83
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	167	0,73	144	0,68
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	88	0,38	83	0,39
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	107	0,51
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	320	1,53
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	508	2,21	448	2,13
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	326	1,42	300	1,43
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	219	0,95	202	0,96
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	256	1,11	258	1,23
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	342	1,49	364	1,73
TOTAL RV COTIZADA		8.718	37,91	9.170	43,68
US58533E1038 - ACCIONES MEITUAN - UNSP ADR	USD	59	0,26	89	0,43
TOTAL RV NO COTIZADA		59	0,26	89	0,43
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.777	38,17	9.259	44,11
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	334	1,45	337	1,60
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	108	0,47	113	0,54
US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE	USD	115	0,50	132	0,63
TOTAL IIC		557	2,42	582	2,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.085	65,59	16.735	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.214	83,55	19.295	91,92

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

Gesuris 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.