

GESIURIS EURO EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 2671

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: 17/01/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 75% en renta variable, principalmente de empresas de países de la Zona Euro, sin que existan límites en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en activos de países emergentes. El resto se invertirá en renta fija, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración. Dentro de la renta fija se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en emisiones de renta fija de baja calificación crediticia (BB+ o inferior, según S&Po equivalentes), el resto de emisiones tendrán una calificación media (rating BBB- o superior, según S&P o equivalentes), no obstante podrá invertir en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la Renta Fija podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, 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 regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá en Entidades de Capital Riesgo domiciliadas en España, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora, así como las entidades extranjeras similares.

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	0,03	0,25	0,27	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,75	1,68	2,21	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	210.550,08	204.862,02
Nº de Partícipes	137	137
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	6.091	28,9285
2022	4.903	24,2368
2021	6.096	26,0588
2020	4.723	21,8068

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	0,98	0,00	0,98	1,95	0,00	1,95	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	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	19,36	5,98	-1,70	3,50	10,70	-6,99	19,50	-15,53	-10,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	20-10-2023	-3,19	15-03-2023	-16,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,83	10-10-2023	2,30	04-01-2023	9,86	24-03-2020

(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	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,64	9,88	10,90	8,96	15,77	19,76	12,55	36,79	13,14
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,21	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86	0,23	0,44	0,32
DJ Euro Stoxx 50 Net Return	13,99	11,39	14,07	10,98	18,08	23,29	14,89	32,27	13,57
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,33	13,33	13,79	13,80	13,84	13,90	12,84	13,07	8,79

(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)	2,14	0,54	0,54	0,53	0,53	2,15	2,14	2,16	2,46

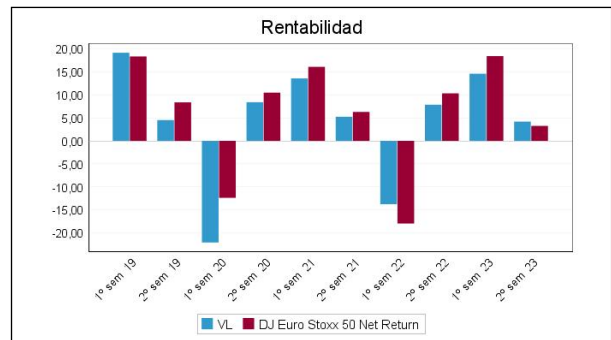
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.234	85,93	5.043	88,64
* Cartera interior	539	8,85	428	7,52
* Cartera exterior	4.691	77,02	4.614	81,10
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,08	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	741	12,17	530	9,32
(+/-) RESTO	116	1,90	116	2,04
TOTAL PATRIMONIO	6.091	100,00 %	5.689	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.689	4.903	4.903	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,64	1,40	4,06	96,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,34	12,83	16,99	-64,69
(+) Rendimientos de gestión	5,47	14,10	19,39	-59,50
+ Intereses	0,23	0,13	0,36	80,74
+ Dividendos	0,38	2,54	2,87	-84,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-190,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,92	10,03	13,81	-59,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	1,41	2,34	-30,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	156,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,28	-2,41	-7,47
- Comisión de gestión	-0,98	-0,97	-1,95	6,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-3,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	68,08
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,22	-0,27	-74,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,85
+ 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	-94,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.091	5.689	6.091	

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

3. Inversiones financieras

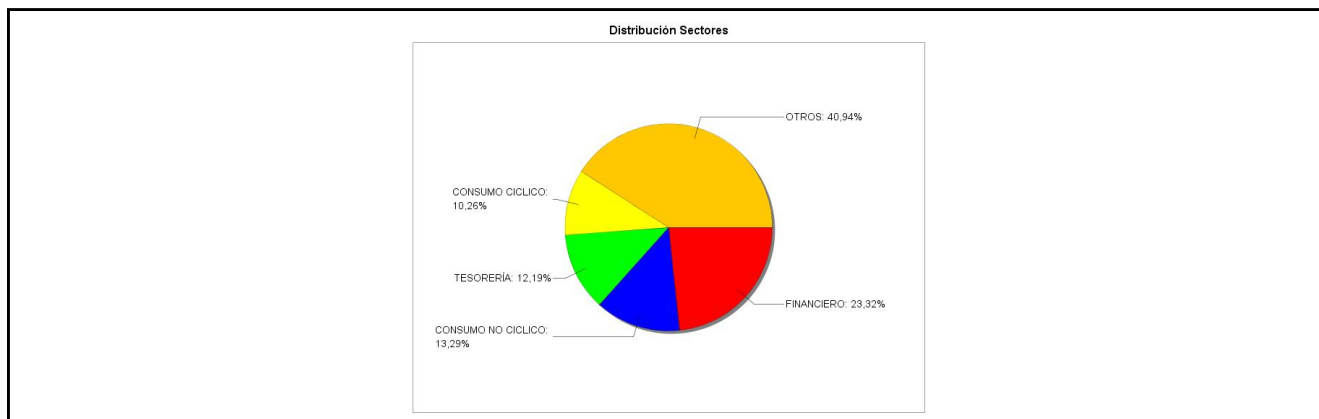
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	193	3,16	192	3,38
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	193	3,16	192	3,38
TOTAL RV COTIZADA	346	5,68	236	4,15
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	346	5,68	236	4,15
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	539	8,84	428	7,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.711	77,35	4.618	81,18
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	4.711	77,35	4.618	81,18
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.711	77,35	4.618	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.250	86,19	5.046	88,71

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ASML HOLDING NV	V/ Opc. PUT EOE ASL NA 700 (15/03/24)	140	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. PUT MONEP MC1 FP 750 (15/03/24)	225	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/03/24)	595	Inversión
Total subyacente renta variable		960	
TOTAL OBLIGACIONES		960	

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 existía una participación equivalente a 51460,73 títulos, que representaba el 24,44 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 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.

El año 2023 ha sido una sorpresa positiva para los mercados financieros, superando considerablemente las proyecciones conservadoras prevalentes dentro de la comunidad financiera. Los inversores comenzaron el año preparándose para una recesión tras las fuertes subidas de tipos implementadas por los bancos centrales en 2022. Durante el semestre, 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. Esta situación, que ha cogido al mercado por sorpresa, suaviza las tensiones en los agentes económicos con mucha deuda. Por otro lado, al mejorar las tasas de descuento, el valor de los activos recupera. En general, durante el semestre no ha habido grandes cambios en la cartera estratégica del fondo. Si bien es cierto, se ha aprovechado ciertos momentos de volatilidad para entrar en el capital de algunas compañías pertenecientes a los sectores de pagos, inmobiliario y energético. Adicionalmente, hemos vendido opciones PUT sobre acciones con el objetivo de generar ingresos extra para la cartera

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 DJ Eurostoxx-50 Net Return. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 3,25% con una volatilidad del 12,77%, frente a un rendimiento de la IIC del 4,18% con una volatilidad del 10,40%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 6.090.902,56 euros, lo que supone un + 7,07% comparado con los 5.688.658,96 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 137 participes, 0 más de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS EURO EQUITIES, FI durante el semestre ha sido del 4,18% con una volatilidad del 10,40%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,54% (directo 0,54% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 2,14%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

La IIC no es comparable con ninguna otra de la 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 Adyen, Colonial, Deutsche Boerse, Unilever y Repsol. Por su parte, liquidamos toda la posición en Siemens y en Grifols (previamente al informe short de Gotham). Adicionalmente, se han vendido opciones PUT sobre acciones como ASML, LVMH, ING o sobre el índice Eurostoxx50. Adyen, la compañía de pagos holandesa que permite que empresas acepten pagos electrónicos y da servicio a gigantes como Meta Platforms, Microsoft y Netflix, presentó durante el semestre unos resultados muy por debajo de las expectativas de los analistas. Esto, la hizo caer más de un 30% en el día y dónde, aprovechamos para entrar en el capital de la compañía. Por otro lado, incrementamos el capital en empresas como Repsol, Colonial, Deutsche Boerse o Unilever, que cotizan a unos múltiplos, en nuestra opinión, por debajo de lo que deberían, a parte de tener atractivas rentabilidades por dividendo.

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 compra de muchas empresas. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 10,05.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 54284,43 €.

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 93,83% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,40%.

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 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera de Gesiuris EuroEquities se compone de empresas de alta calidad, estables, saneadas y alejada de modas de mercado, huyendo de altas valoraciones sin sentido financiero. Somos conscientes de las incertidumbres en el cuadro económico. Para 2024, anticipamos un mercado caracterizado por un panorama geopolítico desafiante. Sin embargo, es probable que los tipos de interés a nivel mundial continúen disminuyendo y que, finalmente, se logre un manejo efectivo de la inflación. Las interrogantes clave incluyen la velocidad con la que disminuirán los tipos de interés, si este será el año decisivo para China, si el crecimiento de la deuda mantendrá su ritmo actual, y si los Bancos Centrales lograrán implementar una estrategia exitosa a futuro. Además, históricamente, los años de elecciones en Estados Unidos suelen ser favorables para los mercados, siguiendo lo que se conoce como el "Ciclo de los Presidentes". Este fenómeno se explica por el empeño de los presidentes en asegurar un año económico favorable para aumentar sus posibilidades de reelección, aunque a menudo esto conlleva postergar ciertos problemas para más adelante.

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
ES05134248C0 - PAGARE[KUTXABANK SA[3.93]2024-05-24	EUR	193	3,16	192	3,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		193	3,16	192	3,38
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		193	3,16	192	3,38
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	66	1,08	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	34	0,56	40	0,70
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTL	EUR	42	0,68	44	0,78
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	164	2,69	112	1,97
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	41	0,67	40	0,70
TOTAL RV COTIZADA		346	5,68	236	4,15
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		346	5,68	236	4,15
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		539	8,84	428	7,53
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
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	4	0,07	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	74	1,21	70	1,23
DE000TUAG505 - ACCIONES TUI AG	EUR	58	0,96	54	0,95
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	29	0,48	30	0,52
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	37	0,61	29	0,52
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	34	0,55	39	0,68
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	79	1,30	43	0,75
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	19	0,31	30	0,53
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN N.V.	EUR	70	1,15	32	0,56
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	0	0,00	35	0,61
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	135	2,22	123	2,17
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	63	1,03	57	1,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	62	1,02	53	0,93
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	28	0,47	33	0,59
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	58	0,95	55	0,97
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	39	0,65	36	0,62
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	52	0,85	54	0,95
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	2,24	133	2,33
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	31	0,51	34	0,61
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	102	1,68	96	1,68
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	296	4,86	271	4,77
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	93	1,53	51	0,89
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	135	2,22	128	2,25
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	93	1,52	102	1,79
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	43	0,71	42	0,73
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	92	1,51	108	1,90
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	47	0,78	46	0,80
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	67	1,10	64	1,12
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	93	1,52	84	1,49
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	77	1,26	68	1,20
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	40	0,66	51	0,89
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	159	2,60	148	2,60
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	335	5,50	300	5,28
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	81	1,32	90	1,58
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	33	0,55	32	0,57
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	95	1,56	82	1,44
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	28	0,46	26	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	188	3,08	172	3,02
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	78	1,29	71	1,24
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	79	1,30	76	1,33
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	127	2,08	116	2,04
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	244	4,29
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	331	5,44	292	5,13
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	12	0,20	18	0,32
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	333	5,46	284	4,99
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	23	0,37	20	0,35
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	67	1,10	70	1,22
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	117	1,93	108	1,90
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	288	4,73	266	4,67
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	70	1,15	70	1,24
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	79	1,30	84	1,48
TOTAL RV COTIZADA		4.711	77,35	4.618	81,18
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.711	77,35	4.618	81,18
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.711	77,35	4.618	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.250	86,19	5.046	88,71

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

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

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.