

PRIVACLAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2862

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **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: 05/09/2003

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, sujeta 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 apto, 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 o 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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	0,40	0,39	0,40	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	0,19	2,17	-0,08

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	3.470.221,00	3.616.211,00
Nº de accionistas	185,00	183,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.059	2,0342	1,9145	2,0417
2022	6.923	1,9145	1,8897	2,1776
2021	7.365	2,1743	1,9998	2,1815
2020	6.703	2,0106	1,6986	2,0106

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
6,25	2,63	3,53	1,18	-2,06	-11,95	8,14	4,52	-1,34

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)	0,78	0,39	0,39	0,40	0,39	1,59	1,67	1,66	1,12

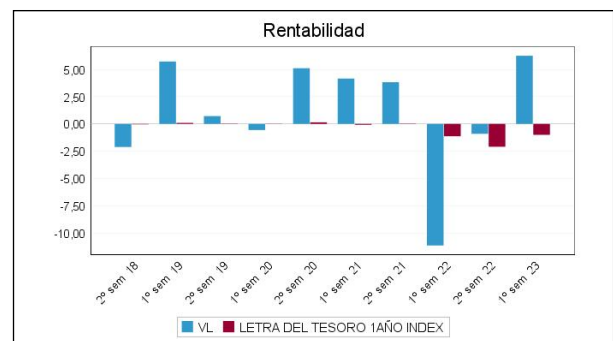
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.792	96,22	6.681	96,50
* Cartera interior	779	11,04	1.112	16,06
* Cartera exterior	5.973	84,62	5.540	80,02
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,57	28	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	171	2,42	197	2,85
(+/-) RESTO	96	1,36	46	0,66
TOTAL PATRIMONIO	7.059	100,00 %	6.923	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)	6.923	7.063	6.923	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,12	-1,07	-4,12	286,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,02	-0,89	6,02	-776,61
(+) Rendimientos de gestión	6,65	-0,26	6,65	-2.636,21
+ Intereses	0,71	0,46	0,71	54,03
+ Dividendos	0,29	0,18	0,29	62,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,25	0,32	28,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,01	0,10	7,01	7.170,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,92	-1,66	-2,92	76,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,20	0,16	1,20	675,93
± Otros resultados	0,03	0,25	0,03	-86,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,66	-0,66	-0,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-0,50	-1,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-10,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	7,82
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	31,11
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-32,05
+ 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	0,02	0,03	0,02	-32,05
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.059	6.923	7.059	

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

3. Inversiones financieras

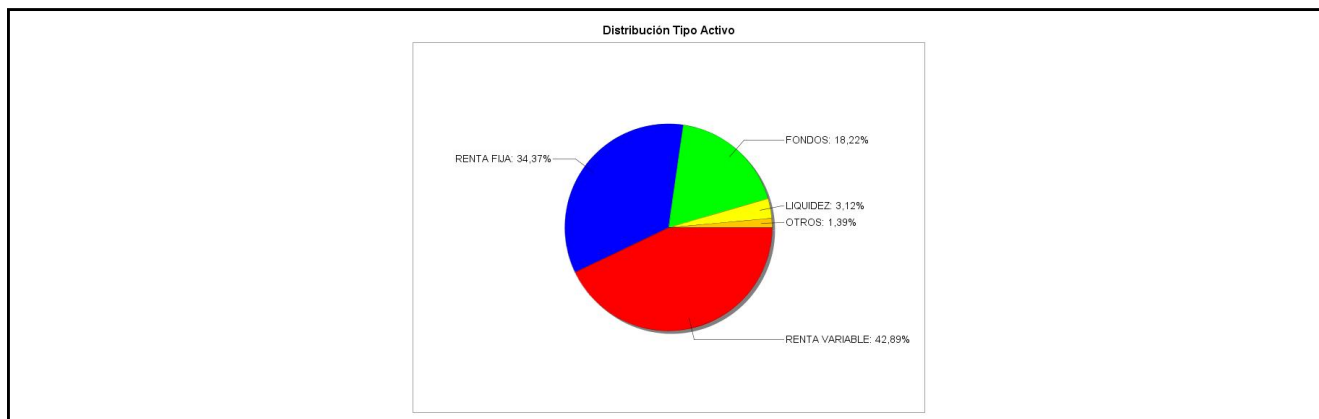
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	1,39	300	4,33
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	98	1,39	300	4,33
TOTAL RV COTIZADA	126	1,79	265	3,83
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	126	1,79	265	3,83
TOTAL IIC	555	7,86	548	7,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	779	11,04	1.112	16,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.328	32,97	2.474	35,74
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	2.328	32,97	2.474	35,74
TOTAL RV COTIZADA	2.902	41,12	2.259	32,61
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	2.902	41,12	2.259	32,61
TOTAL IIC	731	10,36	752	10,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.961	84,45	5.485	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.740	95,49	6.597	95,29

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
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Opc. CALL CBOE VIX US 22 (19/07/23) C	202	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 3800 (15/09/23) C	3.483	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 4000 (15/09/23) C	800	Inversión
Total subyacente renta variable		4485	
TOTAL DERECHOS		4485	
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (19/07/23)	90	Inversión
NVIDIA CORP	V/ Opc. CALL CBOE NVDA US 440 (15/09/23)	40	Cobertura
ADOBE INC	V/ Opc. PUT CBOE ADBE US 360 (18/08/23)	99	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. PUT CBOE TSLA US 190 (18/08/23)	87	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	V/ Opc. PUT CBOE BABA US 75 (21/07/23)	55	Inversión
ALPHABET INC - CLASS C	V/ Opc. PUT CBOE GOOG US 110 (21/07/23)	101	Inversión
Total subyacente renta variable		472	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/09/23)	867	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		867	
TOTAL OBLIGACIONES		1339	

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

	SI	NO
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
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2023 existían dos participaciones equivalentes a 1264896 y 1133027 títulos, que representaban el 36,45 y el 32,65 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.

Existe una máxima que dice que cuando todo el mundo está de acuerdo en que algo va a suceder, pues no se da. Algo similar ha pasado con los mercados financieros en esta primera mitad de año: que si el precio del petróleo; el coste de la energía; los resultados empresariales iban a sufrir... pues acabamos el semestre con unos mercados financieros cerca de máximos históricos e incluso algunos índices (Dax) por encima. Ni siquiera el susto de los bancos regionales lo ha podido parar. ¿Por qué? Varias razones, la primera: unos resultados empresariales en el primer trimestre mucho mejores que lo que se pronosticaba; una inflación en EE.UU. claramente a la baja (no así en Europa) y que el mercado no se ha creído las proclamas apocalípticas de la FED; finalmente el nacimiento de la temática "Inteligencia Artificial" que nació con la publicación de los explosivos resultados de Nvidia del primer trimestre, ya tenemos el nuevo maná.

Este último semestre, entre tanta euforia, también ha habido tiempo para tormentas pasajeras pero importantes a tener en cuenta. Hemos visto como tanto la FED como el BCE han transmitido mensajes muy agresivos, esto lo ha notado el mercado de renta fija, donde hemos visto como los bonos de gobierno han tenido pérdidas porque las curvas de tipos de interés reaccionaron al alza con estas declaraciones. Seguimos pensando que la FED no va a subir tipos, la inflación la tienen controlada y la mayor parte del efecto de las subidas de tipos acumuladas todavía no se ha reflejado, subidas adicionales consideramos que serían un error y abocaría a los EE.UU. a una recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a renta variable se habla en muchos debates sobre una nueva burbuja del mercado, hay mucho que matizar, esta última subida se puede explicar en más de un 80% por las fuertes subidas registradas por Microsoft, Alphabet, Nvidia y Meta, de hecho, el resto de las acciones mundiales han tenido un comportamiento discreto. El PER del S&P500 es de 21x, pero si excluyéramos las valoraciones de estos cuatro gigantes, dicho múltiplo apenas alcanzaría un nivel de 15x, lo que realmente deja una valoración que de ningún modo puede considerarse cara. En Europa dicho múltiplo es aún menor y si miramos áreas del mercado como acciones de países emergentes y de empresas de pequeña capitalización, las valoraciones son realmente muy atractivas, áreas donde hemos ido aumentando nuestro peso. En cuanto a renta fija, en términos de inversión, se adopta una postura cautelosa en cuanto a las duraciones largas en Europa, aprovechando la

oportunidad para adquirir papel senior con duración media y tasas superiores al 4%. Se considera que una TIR del 10 años en Estados Unidos por encima del 4.5% y un Bund alemán por encima del 3% podrían ofrecer nuevas oportunidades de entrada en renta fija con duraciones más largas. Estas estrategias se basan en la percepción de un "pivote" en los tipos de interés en Estados Unidos y la necesidad de evaluar cuidadosamente las condiciones económicas y las oportunidades que puedan surgir en Europa.

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 -1,00% con una volatilidad del 1,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 6,25% con una volatilidad del 5,43%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 7.058.972,03 euros, lo que supone un + 1,96% comparado con los 6.923.217,57 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 185 accionistas, 2 más de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de PRIVACLAR, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 6,25% con una volatilidad del 5,43%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39 (directo 0,31% + indirecto 0,08%), siendo el del año del 0,78%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similar gestionadas por la propia gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último semestre, hemos sido testigos de tensiones en el sector bancario de Estados Unidos, especialmente en bancos regionales, y de un contagio en algunas entidades financieras europeas, como el caso de Credit Suisse, que finalmente fue adquirido por UBS. Estas circunstancias han surgido debido a las políticas monetarias restrictivas tanto en Estados Unidos como en el resto del mundo. Hasta ahora, parece que se han contenido los efectos de las quiebras de estos bancos. Sin embargo, creemos que otros sectores, además de la banca, también pueden enfrentar tensiones en sus balances, especialmente aquellos con un mayor nivel de endeudamiento. Dado este escenario, consideramos que es crucial invertir en empresas con balances sólidos y buenas condiciones de financiamiento. Nos centramos en empresas con valoraciones razonables y resistentes a entornos de altas tasas de interés. En base a lo anterior, encontramos atractivo el la valoración del S&P500 ex big caps, que se sitúa en 15 veces beneficios, una valoración que no puede considerarse como cara en absoluto. En Europa, este múltiplo es aún más bajo y si observamos áreas del mercado como acciones de países emergentes y empresas de pequeña capitalización, encontramos valoraciones realmente atractivas.

Comparando las posiciones en contado de la cartera a inicio y a final del período, las posiciones que han salido de la cartera debido a llegar a su valor objetivo o al deterioro de sus perspectivas son: en el sector tecnológico son: Logitech International SA; en el sector del consumo cíclico: En el sector Industrial, se vendieron acciones de Applus Services y Siemens AG. En el sector de Salud, se realizaron ventas de Grifols CL.A, Merck & Company Inc, Abbvie Inc y Stryker Corporation. En el sector de Tecnología de la Información, se vendieron acciones de Taiwan Semiconduct, Fair Isaac Corporation y Bank of America. En el sector de Bienes Raíces, se realizaron ventas de Simon Property Group Inc y American Tower Corporation. Además, se vendieron acciones de The Este Lauder Companies Inc. en el sector de Consumo Básico, y acciones de Vidrala SA en el sector de Materiales.

Las posiciones que han entrado en la cartera durante el semestre por sus buenas perspectivas dada la situación actual son: En el sector de Consumo Discrecional, se compraron acciones de Skechers USA INC, Dufry N y Thule Group. En el sector de Tecnología de la Información, se adquirieron acciones de CAP Gemini. En el sector de Salud, se compraron acciones de Cvs Health Corp, Cigna Corp, Vertex Pharmaceuticals Inc y Zoetis Inc A. En el sector Industrial, se adquirieron acciones de Leonardo Finmeccanica Spa. En el sector de Consumo Básico, se compraron acciones de Costco Wholesale Corp. Aprovechando los repuntes generalizados de TIR invertimos en bonos Senior con duraciones de entre 3 y 5 años

Para ajustar la exposición de la divisa, mantenemos una cobertura parcial del Eurodólar y la operativa ha sido la

adaptación o renovación de esta.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, seguimos manteniendo la estrategia de opciones implementada en el 2022. Seguimos ajustando a medida que los índices iban cambiando de nivel. El objetivo de esta cobertura es el de reducir nuestra exposición ante correcciones de mercado. La estrategia es un "collar". Consiste en una combinación de compra de puts, venta de puts a un nivel inferior y venta de calls a un nivel superior. Debido a los movimientos del mercado, hemos ido ajustando los niveles de strike de estas y mantenemos la pata de las calls vendidas cerrada por el momento. Esta cobertura ha sido ha sido implementada con opciones sobre el índice Eurostoxx50 y sobre el SP&500. Adicionalmente hemos buscado incrementar exposición mediante la venta de Opciones Put un 10% "out of the money" sobre las acciones que nos parecen mas interesantes pero a una valoración inferior(ADBE,TSLA,BABA,GOOG,AAPL,MSFT,META ,NVDA)

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.

En este periodo incorporamos exposición al VIX mediante contratos de futuros. El objetivo de esta estrategia es reducir la volatilidad del vehículo. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 12,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 24,41.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -208353,34 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC posee más del 10% en otras IIC'S: BRIGHTGATE y GARIM SICAV WORLD EQUITY, ALHAJA INVERSIONES Y MAGNUS GLOBAL FLEXIBLE. Adicionalmente, durante el semestre, la IIC ha cobrado 1.547,50€ de Wells Fargo & Company en concepto de recuperaciones de casos abiertos.

En el periodo, 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 41,67% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,43%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos años, es esencial considerar las repercusiones a largo plazo de las turbulencias en el sector financiero y estar atentos al impacto en la economía real y en las empresas dependientes del sector bancario. Además, se debe prestar atención a las empresas tecnológicas relacionadas con la inteligencia artificial, que han generado un notable

entusiasmo en el mercado. Por otro lado, las decisiones de los bancos centrales, como la Reserva Federal (FED) y el Banco Central Europeo (BCE), han tenido un impacto significativo en el mercado de renta fija, con correcciones en empresas sensibles a las condiciones de financiamiento.

Sostenemos la opinión de que la FED no aumentará las tasas de interés, ya que tienen la inflación bajo control y aún no se ha reflejado por completo el impacto de los aumentos acumulados. Por otro lado, en Europa, aunque el BCE continúe subiendo los tipos de interés, el fuerte frenazo económico en Alemania plantea ciertos riesgos. Consideramos que el mayor riesgo de mercado radica en que la FED y/o el BCE no acierten en sus políticas.

En cuanto a las perspectivas de inversión, observamos un "pivote" de tipos en Estados Unidos y somos cautelosos en cuanto a tomar duraciones largas. Hemos aprovechado oportunidades para adquirir papel senior con duración media y tasas superiores al 4%. Una TIR del 10 años en Estados Unidos por encima del 4.5% o un Bund alemán por encima del 3% podrían ofrecer nuevas oportunidades de entrada en renta fija con duraciones más largas. Estas consideraciones nos guiarán en la toma de decisiones de inversión durante el próximo periodo.

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
ES0344251006 - RENTA FIJA IBERCAJA BANCO SAU 3,75 2025-06-15	EUR	98	1,39	98	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	1,39	98	1,41
ES0211845260 - RENTA FIJA ABERTIS 3,75 2023-06-20	EUR	0	0,00	202	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	202	2,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	1,39	300	4,33
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		98	1,39	300	4,33
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	72	1,03	74	1,07
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	16	0,24
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	54	0,76	49	0,71
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	53	0,76
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	53	0,77
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	19	0,28
TOTAL RV COTIZADA		126	1,79	265	3,83
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		126	1,79	265	3,83
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA	EUR	239	3,38	272	3,92
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	316	4,48	277	4,00
TOTAL IIC		555	7,86	548	7,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		779	11,04	1.112	16,08
US912810TK43 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 3,38 2042-08-15	USD	83	1,17	0	0,00
IT0005454050 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 1,63 2024-01-30	EUR	0	0,00	96	1,38
DE0001104883 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 0,20 2024-06-14	EUR	0	0,00	384	5,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		83	1,17	480	6,93
IT0005454050 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 1,63 2024-01-30	EUR	96	1,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		96	1,36	0	0,00
XS2597671051 - RENTA FIJA SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	99	1,41	0	0,00
XS2497520705 - RENTA FIJA CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	97	1,38	0	0,00
XS2537060746 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	204	2,89	100	1,44
XS2535283548 - RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	204	2,88	100	1,45
XS2125914593 - RENTA FIJA ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	96	1,39
FR0013396512 - RENTA FIJA ORANGE SA (FTE) 1,13 2024-07-15	EUR	0	0,00	96	1,39
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	189	2,68	188	2,72
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	93	1,32	91	1,32
XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 3,38 2049-04-24	EUR	195	2,76	194	2,81
XS1811792792 - RENTA FIJA SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	196	2,77	188	2,71
XS1814065345 - RENTA FIJA GESTAMP AUTOMOCION S 3,25 2026-04-30	EUR	97	1,37	191	2,75
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	197	2,85
XS1172951508 - RENTA FIJA PEMEX 2,75 2027-04-21	EUR	0	0,00	78	1,13
XS1799039976 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 2,98 2024-03-27	EUR	0	0,00	100	1,45
XS1729872736 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT COI 3,42 2024-12-01	EUR	194	2,74	191	2,75
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	193	2,74	183	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.761	24,94	1.994	28,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2125914593 - RENTA FIJA ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	96	1,36	0	0,00
FR00113396512 - RENTA FIJA ORANGE SA (FTE) 1,13 2024-07-15	EUR	96	1,36	0	0,00
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	197	2,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		389	5,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.328	32,97	2.474	35,74
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		2.328	32,97	2.474	35,74
US1255231003 - ACCIONES THE CIGNA GROUP	USD	54	0,77	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	34	0,48	0	0,00
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	57	0,80	0	0,00
CA55027C1068 - ACCIONES LUMINE GROUP INC	CAD	1	0,02	0	0,00
BMG162501057 - ACCIONES BROOKFIELD REINSURAN	USD	0	0,00	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	29	0,41	10	0,14
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	77	1,09	43	0,62
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	84	1,19	66	0,95
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	1	0,01	1	0,01
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.	USD	1	0,02	2	0,03
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	23	0,32	23	0,33
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	0	0,00	25	0,37
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	5	0,07	3	0,05
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	1	0,02	1	0,02
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4	0,05	4	0,06
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	57	0,81	40	0,57
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	0	0,00	35	0,51
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	27	0,39
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	43	0,61	30	0,44
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	54	0,76	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	31	0,44	31	0,45
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	56	0,80	46	0,67
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	78	1,10	51	0,74
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	59	0,84	0	0,00
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES GE CO	USD	0	0,00	19	0,28
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORPORATI	USD	0	0,00	45	0,65
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	74	1,05	29	0,42
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	28	0,40
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	31	0,44	27	0,38
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	78	1,10	52	0,75
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	28	0,40	25	0,36
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	10	0,14
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	83	1,17	61	0,88
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO LP	USD	43	0,61	27	0,39
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	61	0,87	49	0,71
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	57	0,81	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	59	0,84	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	50	0,71	49	0,71
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	56	0,80	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	49	0,70	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	61	0,86	47	0,67
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	61	0,87	40	0,58
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	57	0,81	60	0,87
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	97	1,38	66	0,96
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	40	0,57	40	0,58
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	42	0,60	26	0,38
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	30	0,42	30	0,44
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	39	0,56
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCH	USD	57	0,80	38	0,55
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	76	1,07	52	0,75
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	63	0,89	50	0,73
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	53	0,76
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	25	0,36	35	0,51
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	83	1,18	47	0,67
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	0	0,00	28	0,41
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	45	0,64	40	0,58
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	42	0,61
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	95	1,34	87	1,26
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	31	0,44	27	0,38
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	0	0,00	35	0,51
US8305661055 - ACCIONES SKECHERS USA INC	USD	61	0,86	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	29	0,41	39	0,56
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	47	0,66	41	0,59
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	38	0,54	27	0,39
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	105	1,49	76	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	55	0,78	45	0,64
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	40	0,57	39	0,56
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	42	0,60	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	47	0,66	32	0,46
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	54	0,77	55	0,80
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	62	0,89
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	19	0,28
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	45	0,64	30	0,43
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	56	0,80	50	0,73
TOTAL RV COTIZADA		2.902	41,12	2.259	32,61
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		2.902	41,12	2.259	32,61
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	409	5,79	446	6,44
LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND	EUR	323	4,57	306	4,42
TOTAL IIC		731	10,36	752	10,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.961	84,45	5.485	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.740	95,49	6.597	95,29

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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