

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (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: 03/12/1999

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 SICAV podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La SICAV podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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 UE o en cualquier otro Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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% del patrimonio. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV 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 y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la

Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.

- Las acciones o participaciones de IIC de Inversión Libre y de IIC de IIC de Inversión Libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad / riesgo del total

de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora."

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,46	1,35	1,77	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	1,02	1,71	0,29

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	1.166.097,00	1.064.429,00
Nº de accionistas	139,00	131,00
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	24.287	20,8272	18,9854	20,8331
2022	17.635	17,9931	17,2452	20,4378
2021	17.770	20,2065	16,9103	20,4952
2020	14.228	16,9368	13,3073	17,0746

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	0,62	0,00	0,62	1,23	0,00	1,23	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
15,75	6,00	-1,86	3,37	7,64	-10,95	19,31	3,64	-6,72

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)	1,67	0,41	0,41	0,40	0,45	1,81	1,90	1,87	1,89

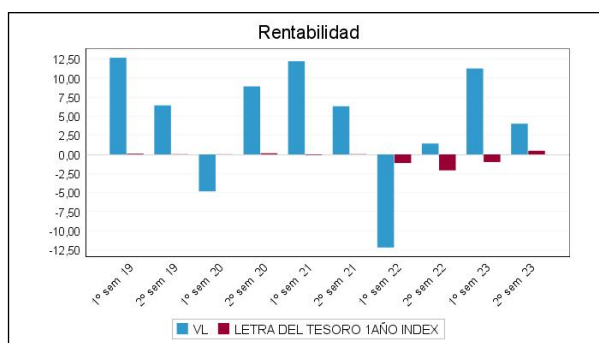
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.795	93,86	19.915	93,45
* Cartera interior	4.516	18,59	3.245	15,23
* Cartera exterior	18.248	75,13	16.651	78,14
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,13	19	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.384	5,70	680	3,19
(+/-) RESTO	108	0,44	715	3,36
TOTAL PATRIMONIO	24.287	100,00 %	21.310	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)	21.310	17.635	17.635	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,39	8,34	17,78	25,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,24	10,39	14,31	-54,56
(+) Rendimientos de gestión	5,05	11,24	15,96	-49,97
+ Intereses	0,21	0,11	0,32	104,14
+ Dividendos	0,60	0,96	1,54	-29,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,01	0,19	1.573,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,26	9,81	12,72	-63,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,04	0,08	-399,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	0,53	1,13	25,44
± Otros resultados	0,10	-0,14	-0,03	-178,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,85	-1,66	5,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,61	-1,23	12,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	13,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	116,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,14	7,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,17	-45,49
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,98
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.287	21.310	24.287	

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

3. Inversiones financieras

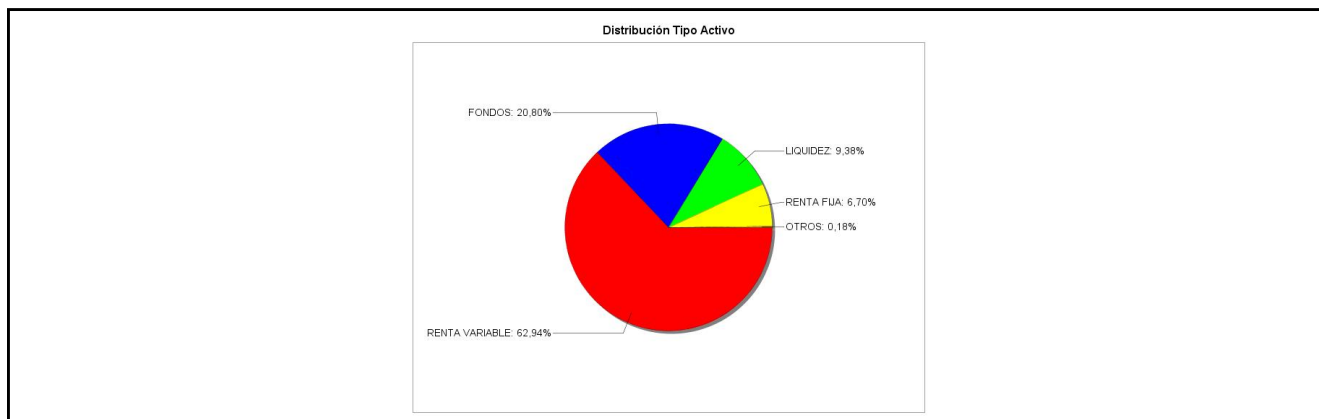
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	799	3,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	799	3,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.716	15,31	3.245	15,20
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	3.716	15,31	3.245	15,20
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	4.516	18,60	3.245	15,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.628	6,70	1.011	4,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.628	6,70	1.011	4,75
TOTAL RV COTIZADA	11.568	47,64	10.500	49,30
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	11.568	47,64	10.500	49,30
TOTAL IIC	5.052	20,79	5.141	24,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.248	75,13	16.651	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.764	93,73	19.896	93,38

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	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/03/24)	457	Inversión
Total subyacente renta variable		457	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	736	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		736	
TOTAL OBLIGACIONES		1193	

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
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 51366324,61€. Este importe representa el 1,81 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró acciones emitidas por el grupo de la entidad depositaria (Bankinter) por importe de 177.120 euros.

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.

Los mercados financieros experimentaron un rally de fin de año en el cuarto trimestre. Unas perspectivas de inflación halagüeñas para 2024 y unos banqueros centrales reacios a contradecir las expectativas altamente acomodaticias de los inversores han hecho bajar los tipos de interés en los países desarrollados. El tipo de interés soberano estadounidense a 10 años cayó por debajo del 3,9% en diciembre, frente a más del 5,0% en octubre. En Europa, este mismo tipo de referencia alcanzó el 1,9% en Alemania, frente a casi el 3,0% dos meses antes, mientras que en Suiza se situó en su nivel más bajo del año, con un 0,6%.

A diferencia de los tres primeros trimestres, la subida de los mercados de renta variable iniciada en octubre afectó a un gran número de empresas, no solo a las grandes tecnológicas. El índice MSCI World de países desarrollados arrojó un rendimiento del 11% durante el cuarto trimestre, mientras que el índice MSCI Emerging Markets subió más de un 7%. Estos comportamientos se explican más por el aumento de las valoraciones que por razones fundamentales. De hecho, el crecimiento previsto de los beneficios de las empresas se ha revisado recientemente a la baja, en consonancia con la ralentización económica.

En los mercados de renta fija, la renta fija corporativa con grado de inversión y la renta fija de alto rendimiento obtuvieron mejores resultados gracias a la caída de los diferenciales de crédito. El índice obligacionista mundial rindió más de un 5% en dólares desde principios de año, tras un repunte de más del 8% iniciado a mediados de octubre.

En cuanto a las materias primas, el oro alcanzó un máximo histórico de más de 2072 dólares la onza en diciembre, gracias a la caída de los rendimientos reales y a la debilidad del dólar. El precio del barril de petróleo WTI cayó un 20% durante el trimestre debido a la desaceleración económica. Las expectativas de que la Reserva Federal estadounidense reduzca drásticamente sus tipos de referencia antes de 2024 provocaron una fuerte caída del índice del dólar, que bajó más de un 3% a finales de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a las decisiones de inversión adoptadas por la IIC, tenemos que destacar primero que hablaremos de entidades cuya entidad gestora (Gesjuris), tiene delegada la gestión en favor de Mirabaud. Por tanto, las decisiones de inversión van en línea con la visión de Mirabaud y el comité global de inversiones del banco suizo.

En este sentido, el comité de inversiones de Mirabaud ha seguido apostando durante la segunda mitad del año por un escenario de aterrizaje suave en la economía norteamericana, a pesar de la fuerte subida de tipos llevada a cabo en los últimos meses (de 5,25% puntos).

Este escenario es compatible con haber mantenido una exposición en renta variable cercana a la neutralidad, con un peso importante en EE.UU de valores tecnológicos y ligados al sector de comunicaciones. En Europa se ha apostado por incrementar de nuevos las posiciones en energía y reducir el peso en renta variable emergente, en especial aquella que está más ligada a la evolución de China ante una escasa visibilidad de ver una recuperación económica en el corto plazo. Respecto a la renta fija, hemos aprovechado los tipos de interés altos alcanzados durante los meses de octubre y noviembre para comprar emisores a medio plazo con rentabilidades atractivas. También hemos incrementado la duración de la renta fija por medio de la suscripción de fondos (Flossbach) de renta fija global a largo plazo. Estas apuestas han dado frutos muy positivos en el mes de diciembre gracias a la caída en rentabilidades del bono americano a 10 años (que ha caído 110 puntos en dos meses para acabar en el 3,87%).

Mantenemos en Mirabaud una visión neutral respecto del dólar.

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 4,03% con una volatilidad del 7,25%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 24.286.532,35 euros, lo que supone un +13,97% comparado con los 21.310.489,55 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 139 accionistas, 8 más de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de FUTURVALOR SICAV SA durante el semestre ha sido del 4,03% con una volatilidad del 7,25%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,67%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El patrimonio durante el periodo ha subido de manera importante debido a la buena rentabilidad lograda durante el periodo y a la incorporación de nuevos participes. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad en línea con su

benchmark.

Las razones del buen comportamiento han sido la selección de valores y la exposición a sectores que se han beneficiado este año de la mejora de los inversores por sectores de crecimiento, ante un mejor escenario económico y una mejor evolución de la economía norteamericana que ahora todo parece indicar que se dirige a un aterrizaje suave en 2024. Hemos mantenido una exposición importante a sectores de crecimiento y tecnología, en especial en EE.UU. En Europa hemos estado más ligados a los sectores financieros, incrementado peso en el sector de energía, seguros, reducido algo de peso en el sector de consumo discrecional ante unas peores perspectivas del sector servicios en la segunda mitad del año. Mantenemos una visión constructiva en el sector industrial, en especial en compañías globales francesas. Mantenemos el peso en renta variable de Futurvalor neutral respecto a su benchmark.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión neutral en renta variable respecto al semestre anterior, subiendo solo ligeramente el peso en sectores que pensamos se verían favorecidos por una mejora en las expectativas de crecimiento, una menor tasa de crecimiento en la inflación y un final en la política monetaria restrictiva en EE.UU.

En especial se produjo una bajada a finales de año del peso en tecnología en EE.UU tras las fuertes subidas experimentadas a finales de año. Se ha reducir el peso en financieras en EE.UU (venta de JP Morgan y CitiGroup), ante un final de ciclo alcista en tipos de interés. Se ha reforzado peso en energía (Chevron) y algunos valores farmacéuticos (Astrazeneca).

En Europa hemos quitado valores ligados al lujo y emergentes ante la falta de rebote de estos países (LVMH y Pernod Ricard), vendido algunos nombres industriales por estar cerca de precios objetivo (Siemens, ACS, Unilever, Allianz, Indra).

Creemos que de cara al 2024 tenemos que tener una cartera algo más concentrada y en valores realmente líderes en sus sectores, con sólidos balances (nuestra compra de Inditex), y debidamente diversificados geográficamente

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la SICAV mantiene una posición de cobertura en derivados. Tanto en futuros del Eurostoxx 50 (venimiento Septiembre) como compra de futuros sobre el euro/dólar (reduciendo la exposición neta al dólar). El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 6,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 20,42.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 26280,82 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 20%, principalmente en renta fija, en fondos de renta variable con estrategias muy definidas (growth en USA, biotecnología, energía, etc), o en fondos de renta variable emergente y/o temáticos.

En rentafija emergente mantenemos una inversión mediante el fondo Mirabaud 2025, 2024 y la gestora Jupiter. También hemos incorporado el fondo de HY de corto plazo de la gestora Muzinich, y el fondo de deuda global flexible de la gestora Flossbach, que hemos aumentado peso en el segundo semestre con el fin de subir la duración de la cartera de renta fija.

Por la parte de renta variable emergente, hemos reducido el peso (fondo Mirare) ya que mantenemos una visión cauta acerca de la recuperación en China. Hemos deshecho posiciones en el fondo de tecnología de Franklin Templeton y aumentado nuestra apuesta por energía por medio del fondo Guinness ante las fuertes caídas en el precio del crudo en la última parte del año.

En renta variable mantenemos una posición sobre el IShares del S&P 500, una posición en el fondo growth de la gestora Edgewood y en la gestora "value" de ABN Amro. Mantenemos nuestra apuesta en el segmento de medianas compañías suizas por medio del fondo de Mirabaud Mid & Small Swiss. En materias primas mantenemos nuestra apuesta por medio de los fondos de Vontobel y BlackRock Mining, que siendo cierto que no han producido grandes resultados en la segunda mitad de 2023, esperamos un mejor comportamiento en 2024 por la reactivación de Asia. Mantenemos nuestra apuesta en el fondo de biotecnología de Polar que tan buenos retornos ha producido esta última parte del 2023.

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 77,29% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,25%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Durante el periodo no se ha acudido a ninguna Junta ni se ha ejercido el derecho a 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.

Los inversores ya anticipan ampliamente el escenario de ralentización de la actividad económica estadounidense sin recesión y una vuelta de la inflación al objetivo de los bancos centrales. Estos últimos prevén hasta seis recortes de los tipos de interés de referencia en Estados Unidos y Europa, cuatro en el Reino Unido y casi tres en Suiza en 2024. Así pues, la evolución reciente de los mercados de renta fija ya refleja un contexto muy agresivo por parte de los bancos centrales.

Con la normalización de los tipos de interés reales en 2023, el rendimiento ajustado al riesgo de la renta fija continúa siendo atractivo para 2024, cualquiera que sea el escenario económico. Los riesgos de crecimiento deberían superar a los de inflación el próximo año y la renta fija a largo plazo más segura también puede resultar atractiva como cobertura frente a los riesgos de recesión.

En los mercados de renta variable, la caída de los rendimientos está teniendo un efecto positivo en las valoraciones, y debería compensar cualquier decepción del lado de los beneficios corporativos. Las perspectivas de recuperación del ciclo económico tras la bajada de los tipos de referencia de los bancos centrales también podrían contribuir a un comportamiento positivo del conjunto del mercado de renta variable

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO[BANKINTER]3,92 2024-01-02	EUR	799	3,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		799	3,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		799	3,29	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	160	0,66	246	1,15
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	223	0,92	189	0,88
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	101	0,42	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	143	0,59	148	0,69
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	278	1,15	211	0,99
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	311	1,28	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	252	1,04	267	1,25
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	147	0,69
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	152	0,71
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	110	0,45	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	168	0,69	100	0,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	212	0,87	207	0,97
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	174	0,72	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	181	0,74	211	0,99
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	189	0,78	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	299	1,23	356	1,67
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	238	0,98	350	1,64
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	263	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	91	0,38	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	112	0,46	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	185	0,76	196	0,92
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	115	0,47	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	175	0,72	203	0,95
TOTAL RV COTIZADA		3.716	15,31	3.245	15,20
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		3.716	15,31	3.245	15,20
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		4.516	18,60	3.245	15,20
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
XS1859010685 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	192	0,79	0	0,00
XS2623501181 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	204	0,84	0	0,00
FR0013398070 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	194	0,80	0	0,00
XS2613819155 - RENTA FIJA BMW FINANCE NV 3,50 2024-10-19	EUR	0	0,00	199	0,93
XS1458408561 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,63 2026-07-27	EUR	208	0,86	204	0,96
XS1907120528 - RENTA FIJA AT&T INC 1,80 2026-09-05	EUR	190	0,78	185	0,87
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	191	0,79	187	0,88
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	102	0,42	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 5,58 2049-06-30	EUR	147	0,60	136	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.428	5,88	911	4,28
XS2613819155 - RENTA FIJA BMW FINANCE NV 3,50 2024-10-19	EUR	199	0,82	0	0,00
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2023-11-15	EUR	0	0,00	100	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,82	100	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.628	6,70	1.011	4,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.628	6,70	1.011	4,75
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	295	1,21	280	1,31
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	219	0,90	223	1,05
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	402	1,66	138	0,65
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	153	0,63	310	1,46
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	312	1,28	245	1,15
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	114	0,47	164	0,77
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	401	1,65	376	1,77
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	265	1,09	249	1,17
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	0,00	260	1,22
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	222	0,91	216	1,01
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	236	0,97	223	1,05
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	392	1,62	340	1,60
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	354	1,46	218	1,02
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	283	1,17	260	1,22
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	349	1,44	356	1,67
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	402	1,66	272	1,28
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	551	2,27	478	2,24
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	214	0,88	221	1,04
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	206	0,85	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	341	1,40	213	1,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	99	0,41	106	0,50
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	177	0,73	182	0,85
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	215	0,88	219	1,03
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOL AG	EUR	340	1,40	340	1,60
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	273	1,12	250	1,17
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	0	0,00	211	0,99
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	263	1,08	266	1,25
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	189	0,78	198	0,93
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	406	1,67	384	1,80
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	311	1,28	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	202	0,95
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	0	0,00	268	1,26
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	400	1,65	403	1,89
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	181	0,75	197	0,92
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	341	1,40	312	1,46
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	198	0,81	184	0,86
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	318	1,31	291	1,36
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	277	1,14	253	1,19
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	442	1,82	270	1,27
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	265	1,09	278	1,31
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	183	0,76	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	444	1,83	221	1,04
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	326	1,34	200	0,94
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	211	0,87	224	1,05
TOTAL RV COTIZADA		11.568	47,64	10.500	49,30
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		11.568	47,64	10.500	49,30
LU1670605796 - PARTICIPACIONES ABN AMRO-ARISTOTLE U	EUR	243	1,00	223	1,05
IE00BMYDM794 - PARTICIPACIONES L&G HYDROGEN ECONOMY	EUR	86	0,35	94	0,44
LU1373035663 - PARTICIPACIONES SHARES EMERGING MAR	EUR	357	1,47	338	1,59
LU1683489089 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND COMMOD	EUR	125	0,51	123	0,58
IE00BFMGR44 - PARTICIPACIONES GUINNES GLOB ENERGY	EUR	348	1,43	0	0,00
LU0129441100 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	0	0,00	560	2,63
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DUR E	EUR	209	0,86	202	0,95
IE00BW9HGC94 - PARTICIPACIONES TT EMERGING MARKTS U	EUR	151	0,62	150	0,70
LU1708488298 - PARTICIPACIONES MIRABAUD SUSTANAIBLE	EUR	0	0,00	350	1,64
LU1981112011 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOCUS-	EUR	0	0,00	163	0,76
LU2051644644 - PARTICIPACIONES SHAKROCK EMERGING MA	EUR	190	0,78	183	0,86
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	791	3,26	222	1,04
LU0952588084 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD L SL-US SEL	EUR	347	1,43	321	1,51
LU0492943443 - PARTICIPACIONES INVESTEC LATIN AMERI	USD	241	0,99	219	1,03
LU1640603657 - PARTICIPACIONES JUPITER GL EMERGING	USD	140	0,58	135	0,64
LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES SW	EUR	207	0,85	207	0,97
LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING	EUR	120	0,49	121	0,57
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	0	0,00	203	0,95
LU0252963383 - PARTICIPACIONES BLACKROCK WORLD MINI	EUR	133	0,55	131	0,62
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGIN MAR	EUR	106	0,44	103	0,48
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	323	1,33	286	1,34
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	204	0,84	148	0,69
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	0	0,00	169	0,80
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	732	3,01	488	2,29
TOTAL IIC		5.052	20,79	5.141	24,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.248	75,13	16.651	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.764	93,73	19.896	93,38

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 tenía 799.371 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (3,29% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 3,92%.